



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michaela Papírníková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lucie Folprechtová

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Michaela Papírníková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Lucie Folprechtová**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: analýza okolí obchodní korporace, metody finanční analýzy

Analýza současného stavu: analýza okolí obchodní korporace, finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních min. pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnotit situaci podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry a následně najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti MICO, spol. s r. o. v letech 2013-2017 a následné analyzování společnosti pomocí finanční analýzy. Součástí práce je také zhodnotit finanční zdraví podniku a jeho prosperitu a následně navrhnout opatření, která povedou ke stabilitě finanční situace firmy.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation of company MICO, spol. s r. o. in 2013-2017. Then, the company will be analyzed with financial analysis. Next step is to evaluate financial health of the company and its prosperity and then suggest precautions, which will lead to stability of financial situation of company.

Klíčová slova

finanční analýza, aktiva, pasiva, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow, likvidita, rentabilita, aktivita

Keywords

Financial analysis, assets, liabilities, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, liquidity, profitability, activity

Bibliografická citace

PAPÍRNÍKOVÁ, Michaela. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119939>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Lucie Folprechtová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2019

.....

podpis autora

Poděkování

Nyní bych ráda poděkovala paní Ing. Lucii Folprechtové za vedení mé bakalářské práce, za užitečné rady a pomoc při vypracovávání mé práce. Poděkování patří také společnosti MICO, spol. s r. o., která mi poskytla veškeré potřebné dokumenty a informace ke zpracování.

OBSAH

OBSAH.....	8
ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	15
1.2.3 Výkaz cash flow.....	15
1.3 Metody finanční analýzy.....	16
1.3.1 Analýza vnitřního a vnějšího prostředí.....	16
1.3.2 Analýza stavových ukazatelů.....	19
1.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
1.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
1.3.5 Analýza soustav ukazatelů.....	32
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	36
2.1 Analyzovaná společnost.....	36
2.1.1 Základní informace	36
2.1.2 Historie společnosti.....	36
2.1.3 Organizační struktura společnosti.....	37
2.1.4 Hlavní trhy a zákazníci	38
2.1.5 Analýza vnitřních a vnějších faktorů	39
2.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	42
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	58
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	59

2.5	Analýza soustav ukazatelů	69
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	72
3.1	Řízení pohledávek	72
3.1.1	Vymáhání pohledávek	73
3.2	Zdroje financování dlouhodobého majetku	80
	ZÁVĚR	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJ	90
	SEZNAM ZKRATEK	93
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	94
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	95
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	97
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	98
	SEZNAM PŘÍLOH	100

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Bakalářská práce je rozdělena na tři části, a to část teoretická, část praktická a část návrhová. V první části je definována teorie finanční analýzy, její metody a ukazatelé potřebné k analytické části. Ve druhé části této práce představím vybranou firmu a uplatním na ni metody finanční analýzy uvedené v teoretické části. Ve třetí části práce budou navržena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Finanční analýza je využívána pro to, aby bylo zjištěno finanční zdraví podniku, tedy jeho silné a slabé stránky. V současné době by měla být finanční analýza prováděna v každé firmě, která chce prosperovat a uspět na trhu. Může se tak vyvarovat budoucích problémů, které budou díky této analýze včas odhaleny. Finanční analýza ale nemusí přinést jen záporné výsledky, naopak díky ní může společnost odhalit i své světlé stránky.

Pro tuto bakalářskou práci je provedena finanční analýza u společnost MICO, spol. s r. o., která sídlí v Třebíči. Jejím hlavním předmětem podnikání jsou konstrukce a výroba výměníků tepla, kondenzátorů, tlakových nádob, nádrží a montáže, výroba a opravy tlakových zařízení a nádob na plyny. Výrobky i servisní služby této společnosti jsou využívány zejména pro provoz a údržbu hlavních technologických celků jaderných elektráren ČEZ. Finanční analýza u této společnosti bude provedena v letech 2013-2017.

Na základě výsledků finanční analýzy budou nakonec navržena doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti, a která by odstranila případné nedostatky.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti MICO, spol. s r. o. za období 2013 - 2017 a určit návrhy na její zlepšení. Nejprve je nutno uplatnit metody finanční analýzy, která bude zhotovena na základě účetních výkazů firmy.

Potřebné účetní výkazy, které společnost poskytla, a které jsou nutné pro provedení finanční analýzy, jsou: výkaz zisků a ztrát, rozvaha, výroční zprávy a organizační schéma společnosti.

Dle získaných výsledků lze následně zachytit nepříznivé jevy v podniku. V posledním kroku budou navrhnutá opatření, která by měla zajistit finanční zdraví podniku a měla by zmírnit či odstranit negativní stránky společnosti.

Při této práci je nutné si určit nejen cíl hlavní, ale také cíle dílčí. Na základě těchto malých, tedy dílčích cílů, bude práce zpracována a postupně tak bude naplněn i primární cíl.

Postupy a metody zpracování

Prvním dílčím cílem je teoretická část bakalářské práce. V této části je zformulována odborná literatura nezbytná k seznámení se s problematikou finanční analýzy. Dále jsou uvedeny metody finanční analýzy a její ukazatelé.

V této části je představena společnost MICO, spol. s r. o., jejíž výkazy jsou v této práci analyzovány. Dalším z dílčích cílů této práce je již zmíněná finanční analýza, která bude provedena na základě teoretické části, ve které byly získány veškeré potřebné teoretické podklady. Je třeba zvolit vhodné ukazatele a metody, jelikož je každá společnost jiná a nelze vždy uplatňovat stejné metody. Na základě smysluplných ukazatelů budou následně provedeny výpočty. Tyto výpočty za všechna období budou porovnávány s oborovými hodnotami, a následně bude zobrazeno, jak si daná společnost vede.

Třetí a zároveň poslední částí je zhodnocení stavu společnosti na základě zjištěných výsledků. Po porovnání výsledků s obecnými hodnotami bude zjištěno, jak moc se společnost odchyluje. Pokud budou odhaleny nepříznivé jevy, budou doporučena opatření, která by tyto nedostatky odstranila.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce je definována nejzákladnější teorie, která je velmi důležitá pro seznámení se s tématem finanční analýza. Jsou zde vysvětleny pojmy jako rozvaha, výkaz zisku a ztrát, aktiva a pasiva, bez kterých by se tato tematika neobešla.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýzu a její primární účel definuje kniha Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady od autorů paní Adriany Knápkové, Drahomíry Pavelkové a pana Karla Štekera (2013, s. 17) takto: „*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“

Ve své knize Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy považuje paní Hana Scholleová (2008, s. 149) finanční analýzu za soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně zhodnotit finanční zdraví daného podniku.

Finanční analýza vyjadřuje míru finančních rizik, které vyvolává stávající způsob financování při stávajících hospodářských výsledcích (Holečková, 2013, s. 37).

Finanční analýza představuje rozbor minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku, promítá se totiž i do budoucího rozvoje ve formě finančního plánování. Hlavním úkolem finanční analýzy je vytěžit z účetních výkazů a dalších zdrojů důvěryhodné informace, posoudit zdraví podniku, najít jeho slabé a silné stránky a následně pak zhotovit podklady potřebné pro budoucí řídicí rozhodnutí. (Jiríček, 2008, s. 5)

1.2 Zdroje finanční analýzy

Aby byla finanční analýza co nejpřesnější, je nezbytné získat veškeré potřebné informace o vlastnících, produktech, technologiích, dodavatelích a odběratelích a o struktuře a počtu zaměstnanců. Základní informace jsou získávány z účetní závěrky

podniku, konkrétně z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a z výkazu cash flow. (Scholleová, 2008, s. 149)

Další cenné informace lze najít také ve výroční zprávě, ve zprávách vrcholového vedení podniku, ve zprávách vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistik produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanců, z oficiálních ekonomických statistik, z nezávislých hodnocení a prognóz. Kvalita všech informací, které se podaří získat, se pak odrazí v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a získávání dat měla být věnována pozornost. Čím více dat se podaří získat, tím větší je šance na vytvoření finanční analýzy s vysokou vypovídající schopností (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18).

Tabulka č. 1: Nejvyužívanější anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření
(Zdroj: Scholleová, 2008, s. 25)

zkratka	plné znění	český překlad	způsob zjištění
EAT	Earning After tax	zisk po zdanění	výsledek hospodaření za účetní období
EBT	Earning Before tax	zisk před zdaněním	EAT + daň za běžnou činnost + daň za mimořádnou činnost
EBIT	Earning Before Interest and Tax	zisk před úroky a zdaněním	EBT + nákladové úroky
EBITA	Earning Before Interest, Tax, Amortization and Depreciation	zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
NOPAT	Net Operation Profit after Tax	provozní zisk po zdanění	nejlepší odhad EBIT * (1-t), kde t je daňová sazba

1.2.1 Rozvaha

Rozvahu lze definovat jako účetní výkaz, který popisuje stav majetku a kapitálu, neboli aktiv a pasiv, vždy k určenému datu. Rozvaha se v čase mění a je nutné vždy uvést časový okamžik, ke kterému je sestavována (Scholleová, 2008, s. 15).

Aktiva

Aktivny se rozumí výše ekonomických zdrojů, jimiž podnik k určitému časovému okamžiku disponuje. Rozhodující u aktiv je schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch podniku. Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Je tvořen majetkem s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Krátkodobý majetek tvoří peněžní prostředky a věcné položky, u nichž lze předpokládat přeměnu na peněžní prostředky během jednoho roku. Krátkodobý majetek podniku se skládá ze zásob, pohledávek a finančního majetku. Ostatní aktiva zachycují zůstatky na účtech časového rozlišení (Růčková, 2015, s. 24).

Pasiva

Stranu pasiv lze označit jako stranu zdrojů financování podniku. Hodnotí se zde struktura analyzované firmy. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Dělí se na zdroje vlastní a zdroje cizí (Růčková, 2015, s. 26).

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát sleduje výsledky hospodaření podniku. Obsahuje tzv. tokové veličiny, sleduje náklady a výnosy vztahující se k určitému období, proto je nutné znát začátek a konec období, za které se výkaz sestavuje. Při vykonávání hlavní činnosti vznikají podniku výnosy a náklady. Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku bez ohledu na to, zda proběhla skutečná peněžní transakce. Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby podniku bez ohledu na to, zda byla peněžní transakce reálně provedena (Scholleová, 2008, s. 21).

1.2.3 Výkaz cash flow

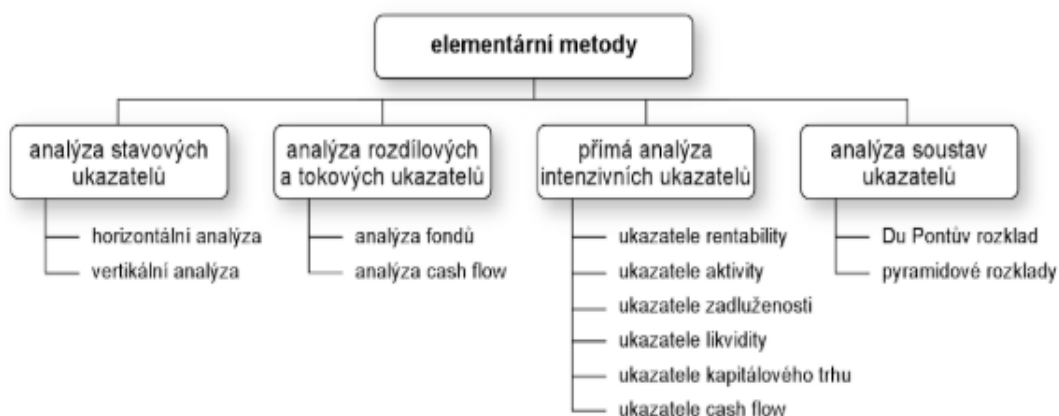
Výkaz cash flow je důležitou součástí finančního řízení a finanční analýzy podniku. Vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a pomáhá objasnit důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií. Jelikož výkaz zisku a ztráty zaznamenává výnosy, náklady a zisk v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda skutečně vznikají reálné peněžní příjmy či výdaje, nastává časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji,

výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Sledování cash flow ale pomáhá tento problém odstraňovat (Knápková, Pavelková, 2010, s. 46).

1.3 Metody finanční analýzy

Elementární metody finanční analýzy lze členit do skupin, které jako celek tvoří komplexní finanční rozbor hospodaření podniku. Rozdělení je uvedeno v následujícím obrázku (Růčková, 2015, s. 42).

Při použití kterékoliv z metod analýzy je vždy zkoumáno několik důležitých aspektů finanční situace podniku a výsledky jeho činnosti (Míková, 2013, s. 52).



Obrázek č. 1: Elementární metody finanční analýzy

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 43)

1.3.1 Analýza vnitřního a vnějšího prostředí

V této části bude představen model vnitřního prostředí, tedy model 7S. Poté bude uvedena PESTE analýza, která se zaměřuje na analýzu vnějšího okolí podniku. Na základě těchto modelů bude sestavena SWOT analýza.

McKinseyho model 7S

McKinseyho model 7S se řadí mezi metody strategické analýzy. Tento model tvrdí, že na každou společnost je možno nahlížet jako na množinu sedmi základních faktorů, které se vzájemně ovlivňují. Lze jej použít pro všechny typy podniků.

- Strategie – způsoby, jak udržovat konkurenční výhody a jak dosáhnout stanovených cílů. Zvážení, do jaké míry mohou nové strategie ovlivňovat zákazníky
- Struktura – tento faktor je zaměřován na hierarchii společnosti a na vzájemnou komunikaci zaměstnanců v podniku.
- Systémy – spočívají ve způsobu řízení společnosti. Je zjišťováno, jakým způsobem získává společnost zpětnou vazbu. Je zde také dohlíženo na aktuálnost dokumentů v podniku.
- Styl – je to faktor, který se zaměřuje na komunikaci a jednání manažerů s jejich podřízenými zaměstnanci či zákazníky.
- Schopnosti – tento faktor zjišťuje, zda má společnost dostatečně kvalifikované zaměstnance. Jsou pozorovány schopnosti a dovednosti zaměstnanců.
- Sdílené hodnoty – zobrazují růst a úroveň podnikové kultury.
- Skupina – vzájemné vztahy zaměstnanců (Keřkovský, Vykypěl, 2006, s. 115).

PEST analýza

Pest analýza dělí vlivy makrookolí do čtyř základních skupin. Představuje politické, ekonomické, sociální a kulturní a technologické faktory. Každá z těchto skupin zahrnuje řadu faktorů makrookolí, které ovlivňují různou mírou firmu.

Politické a legislativní faktory

Faktory, jako je stabilita zahraniční a národní politické situace a členství země v EU, představují významné příležitosti, ale i ohrožení. Politická omezení na podnik dopadají prostřednictvím daňových zákonů, protimonopolních zákonu, cenové politiky, regulace exportu či importu a ochrany životního prostředí.

Ekonomické faktory

Tyto faktory jsou charakterizovány stavem ekonomiky. Podnik je při svém rozhodování ovlivňován mírou ekonomického růstu, úrokovou mírou, mírou inflace, daňovou politikou a směnným kurzem.

Sociální a demografické faktory

Sociální a demografické faktory spojují vlivy s postoji a životem obyvatelstva a jeho strukturou. Například stárnutí obyvatelstva může být velkou příležitostí k rozvoji oblastí spojených se zdravím a péčí o seniory. Životní styl obyvatelstva se pak odráží na způsobu trávení jejich volného času. Podniky jsou nuceny zajišťovat likvidaci použitých produktů a musí přizpůsobovat své výrobky.

Technologické faktory

Aby podnik vyvíjel aktivní inovační činnost, musí mít dostatečnou informovanost o technologických změnách, které probíhají v jejich okolí. Předvídatost vývoje směrů technického rozvoje může být významným činitelem při úspěšnosti podniku (Sedláčková, 2006, s. 16).

SWOT analýza

Swot analýza se řadí mezi jednu z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace. SWOT je tvořena zkratkami z anglických slov, kde:

- Strengths – silné stránky
- Weaknesses – slabé stránky
- Opportunities – příležitosti
- Threats – hrozby

Pro analýzu výchozího stavu podniku se při použití této metody identifikují vnitřní slabé a silné stránky organizace, tedy vnitřní faktory. Nachází se dále příležitosti a ohrožení z vnějšího prostředí, tedy vnější faktory. Nalezené faktory jsou poté analyzovány a vyhodnoceny. Účelem analýzy je podat výsledky analýzy k určení kritických oblastí, ale také ke zformulování specifických cílů a obecného rozvojového cíle. Následně se stanoví úkoly pro realizaci takto zadaných cílů (Grasseová, 2006, s. 54).

1.3.2 Analýza stavových ukazatelů

Za výchozí bod finanční analýzy lze považovat vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. U obou postupů je možno vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 9).

Horizontální i vertikální analýzu lze doplnit i rozbohem dodržování bilančních pravidel:

- Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobý majetek s dlouhodobými zdroji, nejlépe by měly být vyrovnány
- Pravidlo vyrovnání rizika tvrdí, že cizích zdrojů by mělo být méně než vlastních
- Pari pravidlem je poukazováno na skutečnost, že podnikem by mělo být užíváno nejvýše tolik vlastního kapitálu, kolik lze uložit do dlouhodobého majetku. V ideálním případě méně, aby byl vytvořen prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem. Vlastního kapitálu by tedy mělo být méně než dlouhodobého majetku. Rovnat se mohou v případě, že k financování není používán dlouhodobý dluh (Scholleová, 2008, s. 152).

Horizontální analýza

U horizontální analýzy je sledován vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji související s minulým účetním obdobím (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 9).

Horizontální analýza má dva základní způsoby, kdy sleduje:

- Růst hodnoty položky rozvahy či výkazu zisku a ztrát. Hodnota je poměřována v období n k hodnotě v minulém období $(n-1)$ – provádíme podílovou analýzu.

- Absolutní růst hodnoty položky rozvahy či výkazu zisku a ztrát. Zde je pozorován rozdíl položky v období n a $n-1$ – provádíme rozdílovou analýzu (Scholleová, 2008, s. 152)

Základní dva typy výpočtu horizontální analýzy uvádí ve své knize Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady autoři paní Adriana Knápková, Drahomíra Pavelková a pan Karel Šteker (2013, s. 68): „*Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.*“

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna - horizontální analýza

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Pro vyjádření horizontální analýzy v procentních změnách bude vypočten následující vzorec.

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentní změna - horizontální analýza

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Zjišťuje a určuje podíl těchto položek na celkovém souhrnu. Podíly jednotlivých položek na celku zobrazují složení položky souhrnné. Nejčastěji je používáno procentní vyjádření (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 92).

Cílem vertikální analýzy je určení:

- Podílu majetkových složek na celkových aktivech
- Podílu zdrojů financování na celkových pasivech
- Podílu položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2008, s. 152)

1.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se skládá z čistého pracovního kapitálu, který se dále dělí na manažerský a investorský přístup. Dále zahrnuje také čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Za jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů lze považovat čistý pracovní kapitál (Růčková, 2015, s. 50).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich přiměřené výše. Tento ukazatel se svojí konstrukcí blíží k běžné likviditě, která je sestavena na principu stejných údajů, avšak pouze jako poměrový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je součástí oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován z dlouhodobých finančních zdrojů a podnik s ním může při uskutečňování svých záměrů volně disponovat. V oběžných aktivech umožňuje čistý pracovní kapitál oddělit tu část peněžních prostředků, která slouží výhradně k úhradě finančních závazků, od části, jež je víceméně volná a může být disponibilním finančním fondem, který lze ve finanční politice následně využít. Velikost čistého pracovního kapitálu ale závisí také na konkrétním oboru podnikání (Růčková, 2015, s. 50).

Manažerský přístup

Čistý pracovní kapitál vznikne, když se od oběžných aktiv odečtou krátkodobé závazky (Růčková, 2015, s. 50).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál–manažerský přístup

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 91)

Investorský přístup

Tento způsob zahrnuje část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k úhradě oběžných aktiv. Čistý pracovní kapitál je třeba chápat jako polštář pro případ mimořádných výdajů (Bartoš, 2018).

Čistý pracovní kapitál = dlouhodobá pasiva – dlouhodobý majetek

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál–investorský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pokud je do peněžních prostředků zahrnuta pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se řadí i krátkodobé cenné papíry a také krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82).

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 82)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond pracuje s ukazatelem ČPM, tedy čistý peněžní majetek. Tento ukazatel je hojně využíván finančními analytiky. Čistý peněžní majetek vylučuje od oběžných aktiv kromě zásob také nelikvidní pohledávky (Bartoš, 2018).

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

Vzorec č. 6: Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond

(Zdroj: Bartoš, 2018)

1.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Aby bylo možné analyzovat vzájemné souvislosti mezi ukazateli, dáváme absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro tyto potřeby řadíme ukazatele do skupin zaměřených na určitou stránku podniku (Scholleová, 2008, s. 161).

Za poměrové ukazatele považujeme ukazatel:

- Rentability
- Zadluženosti
- Likvidity
- Aktivita
- Produktivity (Scholleová, 2017, s. 165)

Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Nejčastěji se při tomto ukazateli vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Rentabilita obecně je vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Ukazatelé rentability hodnotí celkovou efektivnost činností. V časové řadě by tyto ukazatelé měly mít rostoucí tendenci. (Růčková, 2015, s. 57). Cyklus hotovosti začíná, když podnik hotovost investuje do nákupu, aby zaplatil za suroviny, a pokračuje až do doby, dokud nedostane hotovost zpátky z prodeje zboží (Ghodraty, Jabbari, Esfandyari, 2014).

$$Rentabilita = \frac{zisk}{vložený\ kapitál}$$

Vzorec č. 7: Rentabilita

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 57)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (Return on assets)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv, zkráceně ROA, poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do společnosti, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (Růčková, 2015, s. 59).

$$ROA = \frac{zisk\ po\ zdanění\ (EAT)}{celková\ aktiva} * 100$$

Vzorec č. 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Equity)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu, zkráceně ROE, vyjadřuje celkovou efektivnost firmy a její produkční sílu. Tuto rentabilitu vypočítáme tak, že zisk podělíme celkovým vloženým kapitálem. Dostaneme celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou činnosti financovány (Růčková, 2015, s. 61).

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 61)

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Rentabilita tržeb, zkráceně ROS, vyjadřuje, kolik korun zisku vytvoří z jedné koruny tržeb. Pokud tento ukazatel nemá dobré hodnoty, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace pozitivní (Scholleová, 2008, s. 177).

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{tržby}} * 100$$

Vzorec č. 10: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Scholleová, 2008, s. 177)

Rentabilita investic (Return of investment)

Rentabilita vloženého kapitálu, zkráceně ROI, je ukazatelem míry zisku. Patří k velmi důležitým ukazatelům při hodnocení podnikatelské činnosti společnosti. Rentabilita investic zobrazuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdroji financování (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}} * 100$$

Vzorec č. 11: Rentabilita investic

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti primárně poměřují cizí zdroje s vlastními zdroji, zabývají se ale také schopností hradit náklady dluhy (Scholleová, 2008, s. 183).

Ukazatele zadluženosti také vypovídají o důležitých skutečnostech, které objasňují finanční situaci podniku: o míře zadluženosti podniku, charakteru jeho zadluženosti a o schopnosti tuto zadluženost snášet. Zadluženost je úzce spjata se strukturou financování. Podstatnou informaci, která definuje strukturu financování, poskytuje podíl cizího a vlastního kapitálu (Vávrová, 2014, s. 161).

Zadluženost nemusí vždy znamenat negativní charakteristiku firmy. Vysoká finanční páka v prosperujícím podniku může naopak pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Při analýze zadluženosti je důležité zjistit objem majetku, který firma pořídila na leasing. Aktiva pořízena na leasing se totiž v rozvaze neobjevují, najdeme je pouze jako náklady ve výkazu zisku a ztrát. Z toho plyne, že firma, která se jeví jako nezadlužená dle poměru cizího a vlastního kapitálu, může být ve skutečnosti firmou velmi zadluženou vzhledem k velkému množství majetku pořízeného na leasing.

Je proto nezbytné využívat současně ukazatele na bázi výkazů zisků a ztrát, které zohledňují schopnost firmy splácet náklady na cizí kapitál, a zároveň studovat přílohu k účetní závěrce, kde se tyto informace uvádějí podrobně (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 32).

Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Tento ukazatel se také nazývá ukazatelem věřitelského rizika, jelikož se v případě likvidace firmy zvyšuje riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Věřitelé tedy preferují nízký ukazatel zadluženosti (Bartoš, 2018).

Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány hlavně čtyřmi faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Scholleová, 2008, s. 183).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 12: Celková zadluženost

(Zdroj: Vávrová, 2014, s. 161)

Míra zadluženosti (Debt to equity ratio)

Míra zadluženosti, nebo také koeficient zadluženosti, má totožnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Roste s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 13: Míra zadluženosti

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Tento koeficient zobrazuje, do jaké míry jsou aktiva firmy financována vlastním kapitálem. Doplnuje ukazatel celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Vzájemný poměr cizího a vlastního kapitálu se odvíjí od nákladů, které s pořízením zdrojů souvisí (Bartoš, 2018).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Vzorec č. 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2015, s. 60)

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)

Vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku (Scholleová, 2017, s. 183).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 15: Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 183)

Běžná zadluženost

Vyjadřuje, jaká část celkových aktiv společnosti je financována krátkodobými dluhy. Do krátkodobého cizího kapitálu jsou zahrnovány krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry, dohadné položky a přechodná pasiva, tedy časové rozlišení pasiv (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Vzorec č. 16: Běžná zadluženost

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují potencionální schopnost firmy dostát svých krátkodobých závazků v dohodnutých termínech a výši. Solventní podnik trvale zajišťuje úhradu svých závazků. Likviditu lze také interpretovat jako pravděpodobnost, že v krátkodobém období nedojde k finančním poruchám vlivem provozní činnosti. Schopnost hradit závazky je výrazně ovlivněna řízením majetkové struktury a akcentem na likvidnost (Šiman, Petera, 2010, s. 146).

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná likvidita udává schopnost podniku uhradit do jednoho roku splatné závazky, kdy za prostředky schopné uhradit závazky se považují aktiva (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 132).

Běžná likvidita tedy vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen hradit své závazky, kdyby proměnil všechna svá aktiva na peníze.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 17: Běžná likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,8-2,5.

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Pohotovou likviditu můžeme označit jako zpřísněnou verzi likvidity běžné (Scholleová, 2017, s. 179). Ve snaze odstranit nevýhody běžné likvidity se při výpočtu vylučují z oběžných aktiv zásoby a v čitateli zůstávají jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 18: Pohotová likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučená hodnota se pohybuje na úrovni 1-1,5.

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

Okamžitou likviditu můžeme vyjádřit jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finančním majetkem se rozumí nejen veškeré peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale i další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 19: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 0,2-0,5 (Scholleová, 2008, s. 163).

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele zachycují, jak je podnik schopen využít jednotlivé majetkové části. Vyjadřuje, zda má podnik přebytečné kapacity, či naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude moci realizovat růstové příležitosti (Scholleová, 2008, s. 164).

Rozlišujeme dva typy ukazatelů aktivity:

- Počet obrátů (obratovost)

- Doba obratu ve dnech (Šiman, Petera, 2010, s. 146).

Ukazatele obratovosti vyjadřují počet obrátek za určité období, tudíž kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost zjišťujeme. Čím vyšší je počet obrátek, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk.

Ukazatele doby obratu informují o průměrné době trvání jedné obrátky majetku. Cílem je co nejvíce zkrátit tuto dobu a zvýšit tak počet obrátek, to znamená maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu (Scholleová, 2008, s. 164).

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)

Ukazatel vyjadřuje schopnost managementu využívat dlouhodobého majetku k získávání tržeb. Udává počet tržeb v korunách, které vyprodukuje jedna koruna dlouhodobého majetku za sledované období. Ukazatel doby obratu lze vypočítat pro každé podnikové aktivum (Šiman, Petera, 2010, s. 145).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek netto}}$$

Vzorec č. 20: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: Šiman, Petera, 2010, s. 145).

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Obrat aktiv je komplexní ukazatel, který vyjadřuje, kolikrát se celková aktivita za rok obrátí. Hodnoty by se měly pohybovat kolem 1 (Scholleová, 2017, s. 180).

Tento ukazatel zobrazuje, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Poskytuje také důležité informace pro management a vlastníky podniku (Bartoš, 2018).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 21: Obrat aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Tento ukazatel udává, kolikrát za rok se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Obecně platné pravidlo udává, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2015, s. 67).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 22: Obrat zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby nebo do fáze jejich prodeje. Setkáváme se zde s ekonomickým rokem, který má 360 dnů, a který je v tomto výpočtu uplatňován (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky a služby zaplacené. Po dobu od předání výrobku poskytuje firma svým odběratelům obchodní úvěr (Scholleová, 2017, s. 181).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 24: Doba splatnosti pohledávek

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 181)

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)

Doba splatnosti krátkodobých závazků udává počet dnů, po které podnik využívá bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů (Scholleová, 2017, s. 181).

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky * 360}{tržby}$$

Vzorec č. 25: Doba splatnosti krátkodobých závazků

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Je příznivé srovnávat doby splatnosti pohledávek a závazků z obchodního styku (Scholleová, 2008, s. 165).

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř podniku a používají se tedy ve vnitřním řízení. Umožňují managementu sledovat, jak efektivní jsou provozní aktivity společnosti (Bartoš, 2018).

Tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 37).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty zaznamenává, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka.

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ pracovníků}$$

Vzorec č. 26: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

Produktivitu z práce lze porovnat s průměrnou mzdou na pracovníka.

$$Průměrná\ mzda\ na\ pracovníka = \frac{osobní\ náklady}{počet\ pracovníků}$$

Vzorec č. 27: Průměrná mzda na pracovníka

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

Nákladovost z výkonů

Nákladovost z výkonů zobrazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci (Bartoš, 2018).

$$\text{Nákladovost z výkonů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 28: Nákladovost z výkonů

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů udává míru zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Bartoš, 2018).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Bartoš, 2018)

1.3.5 Analýza soustav ukazatelů

Jelikož se celá řada autorů snažila nalézt jediný syntetický ukazatel, který by soustřeďoval slabé a silné stránky podniku, vznikla celá řada souhrnných indexů hodnocení. Tyto indexy mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti pomocí jednoho čísla. Může se stát, že příliš velký počet ukazatelů v jedné soustavě ztíží orientaci a také může zkreslit pohled na firmu. Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu.

Techniky vytváření soustav ukazatelů lze dělit na dvě základní skupiny:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
- Účelově vybrané skupiny ukazatelů s cílem diagnostikovat finanční situaci podniku (Růčková, 2015, s. 76)

Do kategorie soustav ukazatelů se řadí bonitní a bankrotní modely. Rozdíl mezi těmito ukazateli spočívá v účelu, ke kterému byly vytvořeny (Růčková, 2015, s. 77).

- **Bankrotní modely**

Bankrotní modely jsou určeny hlavně pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům (Scholleová, 2017, s. 191).

Tento model informuje o tom, zda je v dohledné době ohrožena bankrotem. Vychází se z toho, že každá firma, které může hrozit bankrot, vykazuje známky typické pro bankrot již určitý čas před touto událostí. Nejčastěji to jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 77).

- **Bonitní modely**

Bonitní modely odrážejí míru kvality firmy dle její výkonnosti. Jsou orientovány na investory a vlastníky, kteří nedisponují údaji pro propočet čisté současné hodnoty firmy (Scholleová, 2017, s. 191).

Řadí se mezi ně například Kralickův Quicktest, který se skládá ze čtyř rovnic, a který hodnotí finanční stabilitu a výnosovou situaci firmy. Další z modelů se nazývá Tamariho model. Je to model, který spočívá v hodnocení bonity podniku bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic (Růčková, 2015, s. 87).

Altmanův model

Altmanův model, nebo-li Altmanův index finančního zdraví, je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení podniku. Díky jeho jednoduchosti je velmi oblíbený v České republice. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jímž je přiřazena různá váha, největší váhu z nich má pak rentabilita celkového kapitálu (Růčková, 2015, s. 78).

Altmanova analýza je určena pomocí jediného čísla – Z-skóre, které se skládá z ukazatelů zahrnujících v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu.

Altmanův index se uvádí ve dvou verzích. Jedna verze je pro malé firmy a druhá verze je pro firmy obchodované na kapitálovém trhu. S velkou přesností dokáže tento model odhalit blížící se bankrot přibližně dva roky dopředu (Scholleová, 2017, s. 192). Protuto bakalářskou práci bude zvolen Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.

$$Z=0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,420*X4 + 0,998*X5$$

Vzorec č. 30: Altmanův model

(Zdroj: Bartoš, 2018)

X1 – čistý pracovní kapitál/aktiva

X2 – nerozdělený hospodářský výsledek minulého období/aktiva celkem

X3 – EBIT/aktiva celkem

X4 – Tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X5 – Tržby/aktiva celkem

Pokud je $Z > 2,9$ jde o finančně zdravý podnik a v dohledné době není ohrožen bankrotem.

Pokud je $1,2 < Z < 2,9$, jde o tzv. šedou zónu, kdy o zdraví podniku nelze jednoznačně rozhodnout.

Pokud je $Z < 1,2$, jde o podnik, kterému hrozí bankrot. Tato firma není finančně zdravá (Sedláček, 2011, s. 112).

Index IN05

Index IN05 je jednou z variant IN modelů. Jedná se o aktualizovanou verzi modelu IN01. Zaměřuje se na predikci finančních potíží a na to, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníky. Tento model zahrnuje ukazatele ve stejné skladbě a konstrukci jako předchozí index IN01. Pozměněny však byly hranice pro interpretaci výsledných hodnot. Například u ukazatele rentability aktiv se hranice zvýšila o 0,05. Úspěšnost tohoto indexu se nyní pohybuje kolem 80%. V indikaci hrozby bankrotu je model IN05 nejúspěšnější u středně velkých podniků. Naopak nejmenší úspěšnosti dosahuje model u malých podniků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 234).

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a bankovní úvěry}}$$

Vzorec č. 31: Index IN05

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Kde: EBIT – zisk před úroky a zdaněním

Pokud je $IN05 < 0,9$, podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86%).

Pokud je $0,9 < IN05 < 1,6$, nachází se podnik v tzv. šedé zóně (o zdraví podniku nelze jednoznačně rozhodnout).

Pokud je $IN05 > 1,6$, tvoří podnik (s pravděpodobností 67%) hodnotu (Scholleová, 2017, s. 193).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá kapitola této bakalářské práce se zaměřuje na společnost, která bude analyzována. V této kapitole se ukazatelé z teoretické části promítnou do praxe. Nejprve je práce orientována na seznámení se s vybranou společností. Dále bude představena její historie, předmět podnikání a organizační struktura.

2.1 Analyzovaná společnost

Společností pro finanční analýzu a návrhy na její zlepšení je společnost MICO, spol. s r. o. Tato společnost se na trhu pohybuje již od roku 1993 a specializuje se na výrobu, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů.



Obrázek č. 2: Logo společnosti MICO, spol. s r. o.

(Zdroj: MICO, 2019)

2.1.1 Základní informace

<u>Obchodní firma:</u>	MICO, spol. s r. o.
<u>Právní forma:</u>	Společnost s ručením omezeným
<u>Datum vzniku:</u>	14. července 1993
<u>Sídlo:</u>	Sucheniova 270/6, Stařečka, 674 01 Třebíč
<u>Identifikační číslo:</u>	49433946
<u>Základní kapitál:</u>	111 024 000,- Kč (Zdroj: Justice.cz, 2019)

2.1.2 Historie společnosti

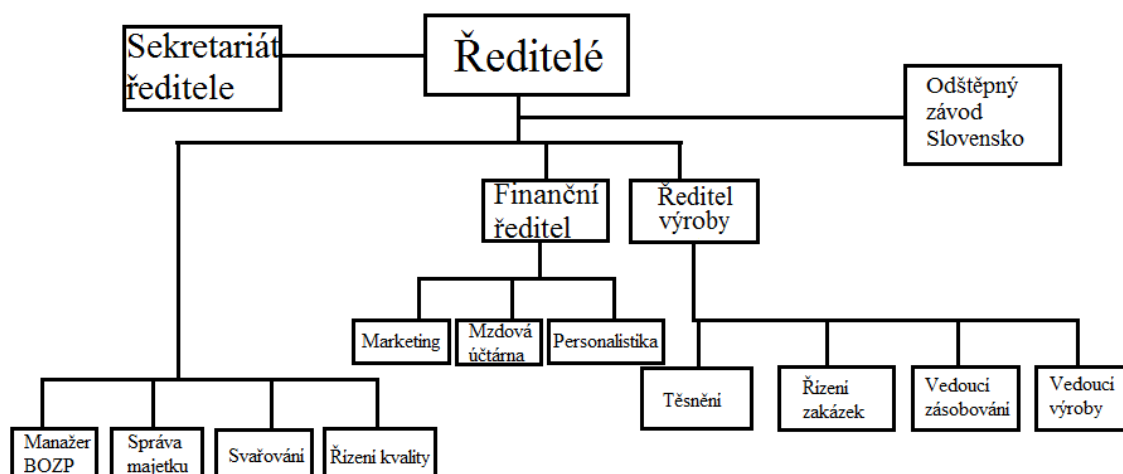
Společnost MICO, spol. s r. o., celým názvem Moravská průmyslová společnost (Moravian Industrial Company), vznikla v červenci 1993 v Třebíči jako servisní firma

působící na jaderné elektrárně Dukovany. Vlastní výroba byla zahájena v roce 1998 v areálu v Hrotovicích. Následující rok byla výrobní kapacita rozšířena o nový areál, tedy o 50 000 metrů čtverečních, v Kramolíně. Společnost se soustředí na činnosti spojené s jadernou elektrárnou, zejména na konstrukci a výrobu výměníků tepla, kondenzátorů, tlakových nádob, nádrží, ocelových konstrukcí, technologických částí pro energetiku. V roce 2014 dodala přehřívače páry pro jadernou elektrárnu Dukovany VVER 440, které sama komplexně zpracovala od návrhu až po montáž. Dále sestavila jeden z největších kondenzátorů v celé Evropě vážící přes 480 tun. Celkový povrch teplosměnné plochy tohoto kondenzátoru činil 21 600 metrů čtverečních. U společnosti je hlavním předmětem podnikání výroba průmyslových chladících a klimatizačních zařízení. Řadí se tedy dle CZ-NACE do oboru výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizace. Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizace zahrnuje distribuci elektřiny, plynu, páry či vody do průmyslových areálů. Dále zahrnuje zařízení, která vyrábějí, regulují a rozvádějí elektřinu nebo plyn. Také do této sekce spadá výroba a dodávání tepla, klimatizované vzduchu a ledu.

Základní kapitál společnosti tvoří částka 111 024 000,- Kč. Statutárním orgánem této firmy je pan Karel Denner (99% podíl) a pan Jiří Denner (1% podíl), kteří jsou současně jedinými společníky této firmy (MICO, 2019).

2.1.3 Organizační struktura společnosti

Společnost zaměstnává vysoce kvalifikované pracovníky s dlouholetými zkušenostmi získanými při výstavbě, provozu a údržbě jaderných elektráren. V současné době zaměstnává MICO, spol. s r. o. 183 zaměstnanců.



Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti MICo, spol. s r. o.

(Zdroj: MICo, spol. s r. o.)

2.1.4 Hlavní trhy a zákazníci

Jak již bylo zmíněno, společnost MICo, spol. s r. o. se zaměřuje na konstrukci a výrobu výměníků tepla, kondenzátorů, tlakových nádob, nádrží, ocelových konstrukcí, technologických částí pro energetiku. Předmět podnikání této činnosti je velmi rozsáhlý a různorodý. Společnost byla totiž založena pro účely poskytování servisních služeb jaderným elektrárnám. Součástí předmětu podnikání je také navrhování a výroba kondenzačních aparátů včetně tepelných a pevnostních výpočtů. Nedílnou částí produkce společnosti je zakázková výroba se zaměřením na velmi přesné a těžké svařence. Dalším činností podniku je výroba technologických zařízení čistíren odpadních vod typu ADN. Tyto čistírny odpadních vod si společnost projektuje i konstruuje sama. Společnost dodala v roce 2010 4 kusy technologických kondenzátorů pro jadernou elektrárnu Mochovice. Tímto společnost dokázala, že dokáže obstát v konkurenčním boji i při takto významných projektech.

Společnost disponuje celou řadou ocenění a certifikátů. Systém jakosti firmy byl prověřen zákazníkem ČEZ, a. s. a poté certifikován dle normy ČSN EN ISO 9001 a ČSN EN ISO 3834-2. Dále se společnost zaměřuje na ochranu životního prostředí a snaží se minimalizovat dopady na životní prostředí. Za tuto činnost jí dosud náleží dva certifikáty. Certifikát za systém environmentálního managementu ČSN EN ISO

14001:20016 a certifikát za systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle OHSAS 18001:2008.

V současné době vyváží firma své výrobky do 31 zemí, jako jsou například Slovensko, Německo, Rakousko, Rusko, Francie, Polsko, Velká Británie, Švédsko, Dánsko, Turecko. Společnost také působí na Slovensku a v Rusku, kde má své pobočky. Významným rokem pro firmu byl rok 2012, kdy společnost zrealizovala komplexní dodávku kondenzace a regenerace páry pro Tureckou elektrárnu Yunus Emre. Dále společnost dodala části horkých komor pro Jules Horowitz reaktor IV. generace v Cadarache ve Francii, kde musela splnit velmi náročné požadavky a obstát ve výběrovém řízení (MICO, 2019).

2.1.5 Analýza vnitřních a vnějších faktorů

McKinseyho model 7S

McKinseyho model 7S se řadí mezi metody strategické analýzy. Tento model tvrdí, že na každou společnost je možno nahlížet jako na množinu sedmi základních faktorů, které se vzájemně ovlivňují. Lze jej použít pro všechny typy podniků.

Strategie

Společnost se neustále přizpůsobuje svým odběratelům, aby tak získala konkurenční výhodu. Její výrobky jsou neustále vyvíjeny a inovovány tak, aby byly připraveny na poptávky trhu. Výzkum a vývoj je zaměřen na hřebenové těsnění. Společnost dodává do jaderných elektráren, kde není možné žádné zpoždění. Výrobky také musí být vyrobeny v nejvyšší možné kvalitě.

Struktura

Struktura společnosti je liniová, jelikož jsou útvary nadřizené ostatním. Dále ale společnost rozděluje divize dle velkého množství typů výroby. Struktura je tedy částečně liniová i divizová.

Systémy

Společnost používá systémy, které jsou vzájemně propojeny prostřednictvím serveru. Pro účetní potřeby je používán program HELIOS ORANGE. MICO dále navrhuje a zpracovává projektové a konstrukční práce. Pro tyto potřeby pracuje v programech, jako jsou AutoCAD, Investor či Solid Works.

Styl

V této společnosti je při komunikaci se zaměstnanci volen demokratický styl. Zaměstnancům jsou nabízeny příležitosti k vyjádření svých názorů.

Schopnosti

Společnost zajišťuje různá školení, aby tak zaměstnancům zajistila dostatečný a aktuální přehled v jejich oboru. Zároveň tak zvyšuje kvalitu zaměstnanců. Při výběru potencionálních zaměstnanců je preferována praxe. Příležitosti jsou však nabízeny i absolventům.

Sdílené hodnoty

Prioritou společnosti je dodávání kvalitních výrobků, aby tak zajistila spokojenost a věrnost svých odběratelů. Pro zaměstnance jsou pořádány firemní meetingy pro uvolnění atmosféry a posílení přátelského kolektivu.

Spolupracovníci

V tomto podniku je zaměstnancům umožňován osobní růst, ať už prostřednictvím školení, možností povýšení či studia vysoké školy. Společnost kvalifikovanější zaměstnance ocení.

PEST analýza

Pest analýza představuje politické, ekonomické, sociální a kulturní a technologické faktory. Každá z těchto skupin zahrnuje řadu faktorů makrookolí, které ovlivňují podnik různou mírou.

Politické a legislativní faktory

Od roku 2019 lze na finančních úřadech zaplatit platební kartou, v blízké době bude možné kartou platit dokonce i daně. Nový rok přinesl navýšení minimální mzdy na 13 350,- Kč. Společnost vyváží do zahraničních států, v některých z nich se zvyšovala základní sazba stravného. V Polsku se například sazba stravného zvýšila z 35 na 40 euro.

Ekonomické faktory

Rostoucí ekonomika zvyšuje ceny za energie. Vzrostly ceny plynu i elektřiny. Společnosti se zvýší náklady na provoz budov, ve kterých má vysoký odběr plynu i elektřiny. Nezaměstnanost v České republice je 3%. V oblasti sídla společnosti se nezaměstnanost pohybuje také kolem 3%. V případě potřeby nových pracovních sil by společnost neměla mít potíže s jejich nalezením.

Sociální a demografické faktory

Ve věkovém složení obyvatelstva je dle Českého statistického úřadu nejvíce zastoupeno obyvatelstvo ve věku 40-49 let. Společnost se při výrobě nesoustředí na určitou věkovou skupinu, tudíž pro ni tento faktor nemá podstatný význam.

Technologické faktory

Společnost využívá své speciální technologické postupy k výrobě těsnících spojů s určením utahovacích momentů. Za tento postup dokonce získala od jaderné elektrárny ocenění. Společnost si vyvíjí technologie sama a má tak velkou konkurenční výhodu.

SWOT analýza

Pro analýzu výchozího stavu podniku se při této analýze identifikují silné a slabé stránky podniku, tedy vnitřní faktory. Dále se nachází příležitosti a ohrožení, tedy vnější faktory. Tyto faktory jsou následně analyzovány a vyhodnoceny.

Silné stránky

- společnost je na trhu více jak 20 let
- je ekonomicky stabilní

- ve svém oboru má velmi nízkou konkurenci
- stabilita zakázek - výroba pro jadernou elektrárnu
- vývoz do zahraničí
- dodržování ekologických norem a ohleduplnost vůči životnímu prostředí

Slabé stránky

- vyšší zadluženost
- klesající vývoj obrátu aktiv
- vytížený vozový park
- marketing

Příležitosti

- distribuce do zahraničí
- ojedinělý obor podnikání
- nové pracovní pozice
- získávání odběratelů v zahraničí

Hrozby

- ztráta významného odběratele
- přechod významných zaměstnanců do jiných společností
- nespolehlivý dodavatelé
- neuhrazené pohledávky od odběratelů

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této části práce bude provedena finanční analýza společnosti. Jako první budou analyzovány absolutní ukazatelé, tedy horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. Analýza je prováděna vždy za roky 2013-2017.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

U horizontální analýzy aktiv a pasiv je sledován vývoj zkoumané veličiny v letech 2013-2017. Hodnoty jsou vyjádřeny procentuálně a v tisících korunách.

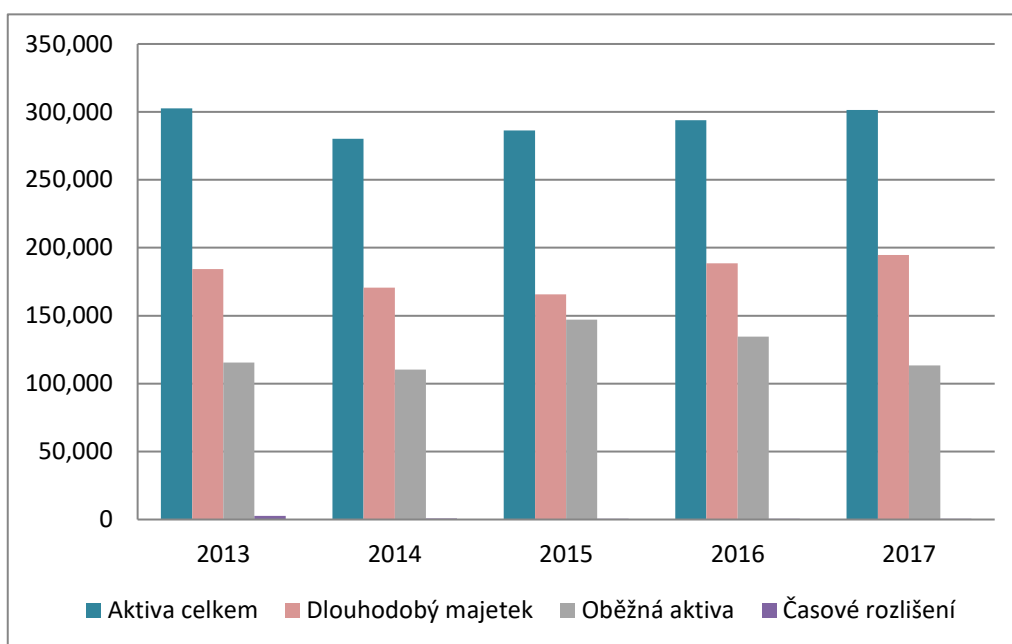
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Aktiva	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-22 271	-7,36	6 143	2,19	7 593	2,65	7 347	2,5
Dlouhodobý majetek	-13 546	-7,35	-5 023	-2,94	23 007	13,89	6 021	3,19
Dlouhodobý hmotný majetek	-13 481	-7,35	-4 897	-2,88	22 758	13,79	4 390	2,34
Dlouhodobý nehmotný majetek	-65	-11,27	-126	-44,14	249	64,51	261	41,1
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	1 370	685,0
Oběžná aktiva	-6 807	-5,89	11 344	10,43	-15 338	-12,77	1 280	1,22
Zásoby	-24 530	-65,7	29 476	230,17	-19 270	-45,57	13 949	60,62
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	7 113	180,12	-4 498	-42,76
Krátkodobé pohledávky	28 700	46,03	-43 529	-47,81	-6 097	-12,83	14 269	34,44
Krátkodobý finanční majetek	-10 977	-87,86	25 397	1674,2	2 916	10,84	-22 440	-75,23
Časové rozlišení	-1 918	-70,82	-199	-25,19	-55	-9,31	46	8,58

V horizontální analýze aktiv lze vidět, že společnost má kromě let 2013/2014 značný nárůst aktiv. Mezi lety 2015/2016 to bylo dokonce o 7 593 tis. Kč. V letech 2013 a 2014 měla aktiva klesající tendenci. Pokles byl způsoben zejména krátkodobým finančním majetkem, který klesl o 87,86%. Tento pokles způsobila položka peněžní prostředky na bankovních účtech. Další výrazný pokles přišel u zásob, konkrétně o 24 530 tis. Kč. Z rozvahy je zřejmé, že toto snížení způsobila nedokončená výroba a polotovary, kde byly výrobky dokončeny a následně prodány. Zvýšení v těchto letech nastalo pouze u krátkodobých pohledávek, a to o necelou polovinu. Mezi lety 2014 a 2015 bylo nejvýznamnější zvýšení u krátkodobého finančního majetku. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 1674,2 %, jelikož se společnosti zvýšili peněžní prostředky na bankovních účtech o více jak 25 000 tis. Kč. Toto zvýšení způsobilo splacení pohledávek za výrobky, které společnost v tomto roce dokončila. Dále prudce stouply v letech 2014 a 2015 zásoby, a to až o 230,17%. Nárůst byl způsoben zvýšením objemu výroby ve společnosti MICO. Díky zvýšení krátkodobého finančního majetku a zásob se nepatrně zvýšila oběžná aktiva. V rozvaze se v těchto letech snížila položka software, jelikož byl společností vyřazen, a to zapříčinilo snížení dlouhodobého nehmotného majetku o 44,14%. Dalším ukazatelem, který měl klesající tendenci, byly krátkodobé pohledávky, ty poklesly o 43 529 tis. Kč, jelikož byla v tomto období velká část pohledávek uhrazena. Dlouhodobé pohledávky se snížily téměř o polovinu. Drobný

pokles zaznamenal i dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek. Ovšem v následujících letech 2015/2016 přichází nárůst dlouhodobého majetku o 23 007 tis. Kč. Konkrétně vzrostla položka dlouhodobý hmotný majetek, jelikož společnost zakoupila novou budovu, aby mohla rozšířit svůj provoz. Dlouhodobý nehmotný majetek se zvýšil 64,51%. To poukazuje na skutečnost, že společnost v letošním roce pořídila místo loni vyřazeného software nový počítačový software. Výraznou položku v těchto letech tvoří dlouhodobé pohledávky, které po celé dva roky stagnovaly. Hodnota těchto pohledávek dosáhla zvýšení o 180,12%. Zásoby v tomto roce, stejně jako v prvním analyzovaném období, klesaly. Poslední analyzovaný rok přinesl zvýšení celkových aktiv o 7 347 tis. Kč. Významný podíl na tom měl opět dlouhodobý hmotný majetek, který se zvýšil o 6 021 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal také nárůst, a to o 41,1%. Nicméně procentuálně největšího zvýšení dosáhla položka dlouhodobý finanční majetek, která se po předchozí roky držela na stále stejné úrovni. Zvýšila se o 685%. Další nárůst zaznamenala položka nedokončená výroba a polotovary a položka materiál. Díky těmto položkám se zásoby zvýšily oproti loňskému roku o 60,62%. Nárůst byl dále zaznamenán u krátkodobých pohledávek o 34,44%. Stejně jako v prvním roce, i nyní měl krátkodobý finanční majetek klesající tendenci, meziročně se snížil o 22 440 tis. Kč. Ke zvýšení o 180,12% došlo u dlouhodobých pohledávek, a to z důvodu takzvaného zádržného. Společnost předala zakázku, kde bylo uhrazeno pouze 80% z částky. Zbytek společnost obdrží až v následujících letech na základě spokojenosti zákazníka s kvalitou.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v tisících Kč v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Graf zobrazuje vývoj aktiv v letech 2013-2017. V letech 2014 se aktiva mírně snížila. Velmi podobnou tendenci má dlouhodobý majetek. Ten ovšem zaznamenal nejvýraznější snížení v roce 2015. Naopak oběžná aktiva měla v roce 2015 největší hodnotu. Časové rozlišení bylo nejvyšší v prvním roce, ovšem po celou dobu vývoje dosahovalo nízkých částek.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Pasiva	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-22 271	-7,36	6 143	2,19	7 593	2,65	7 347	2,5
Vlastní kapitál	31 088	27,03	12 636	8,65	37 326	23,51	387	0,2
Základní kapitál	101 772	1100	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-76 991	-96,46	30 788	1089,84	13 704	40,77	36297	76,71
Výsledek hosp. běžného úč. období	6 307	25,72	-18 152	-58,88	23 622	186,35	-35 910	-98,93
Cizí zdroje	-53 553	-28,6	-6 065	-4,54	-29 910	-23,44	7 180	7,35
Rezervy	0	0	0	0	0	0	35	100
Závazky	-53 553	-28,61	-6 065	-4,54	-29 910	-23,44	7 145	7,31
Dlouhodobé závazky	-25 116	-30,47	7 036	12,27	-20 770	-32,46	9729	22,32
Krátkodobé závazky	-28 437	-27,14	-13 101	-17,16	-9 140	-14,45	-2 584	-4,78
Časové rozlišení	194	63,61	-428	-85,77	177	249,3	-220	-88,71

Z tabulky horizontální analýzy pasiv je patrné, že pasiva měla, kromě prvního meziročního srovnání, stoupající tendenci. Nejvyšší nárůst pasiv nastal v roce 2015 a 2016, kdy narostla o 7 593 tis. Kč. V prvním roce byly téměř všechny hodnoty klesající. Zvýšení nastalo u základního kapitálu, který narostl o 1100%. Důvodem bylo rozhodnutí valné hromady o převedení výsledku hospodaření minulých let na základní kapitál. V důsledku toho se zvýšily i vklady společníků. Vlastní kapitál se také zvýšil, ale jen o 27,03%. Časové rozlišení zaznamenalo také vysoký nárůst. Vzrostl oproti předchozímu roku o 63,61%. Je zřejmé, že nárůst vznikl kvůli zvýšení výdajů příštích období. Poslední položka, která v tomto meziročním srovnání vzrostla, je výsledek hospodaření běžného účetního období. Největší pokles zaznamenal výsledek hospodaření minulých let, který se snížil skoro o 100%, přesněji o 96,46%, jelikož byl převeden na základní kapitál. U cizích zdrojů klesly o 30,47% dlouhodobé závazky. Příčinou je snížení závazků k úvěrovým institucím. Snížily se i krátkodobé závazky, a to konkrétně o 27,14%.

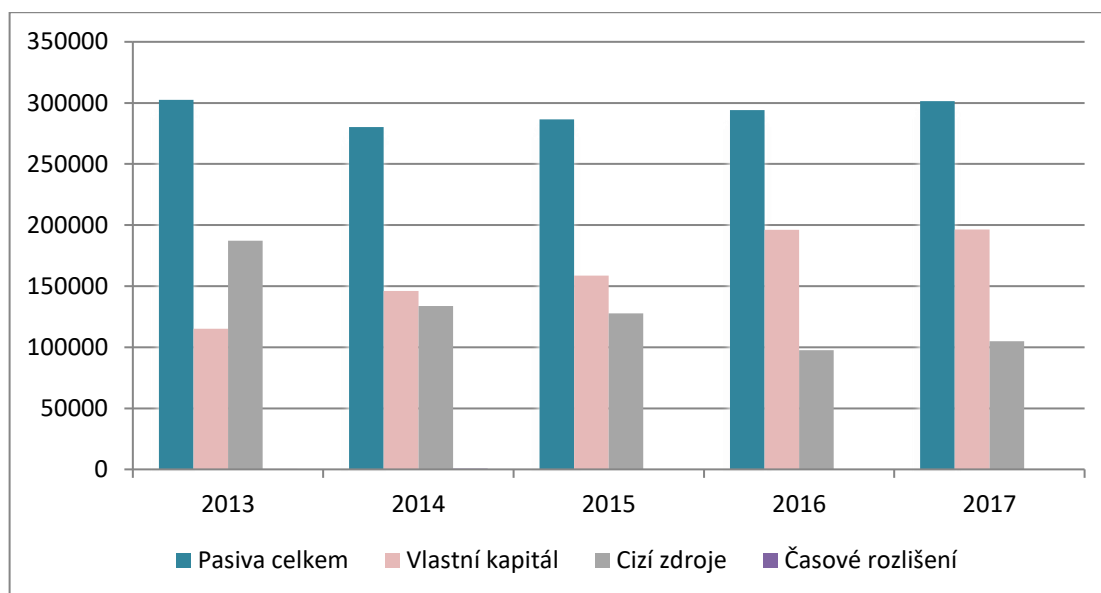
V letech 2014/2015 celková pasiva vzrostla o 2,19%, tedy o 6 143 tis. Kč. Opět také nastalo zvýšení vlastního kapitálu, tentokrát už však ne o tak vysokou částku, jako tomu bylo předchozí rok. Nárůst byl o 12 636 tis. Kč. V tomto meziročním srovnání se zvýšil

výsledek hospodaření minulých let o 1089,94%. Další položka, která se v tomto roce zvýšila, byla položka dlouhodobé závazky, kde naopak oproti předchozímu období došlo ke zvýšení závazků k úvěrovým institucím. Dlouhodobé závazky vzrostly o 12,27%. Společnosti byl poskytnut pětiletý úvěr na rozšíření výrobní haly od České spořitelny ve výši 6 195 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o více jak polovinu, celkem o 18 152 tis. Kč. Poklesly také o 17,16% krátkodobé závazky, hlavně díky snížení krátkodobých závazků k úvěrovým institucím. Společnost si vzala od České spořitelny úvěry na financování výroby nových druhů výrobků. Tyto krátkodobé úvěry byly v částkách 13 100 000,- Kč a 9 000 000,- Kč. Tyto úvěry byly splaceny, to je příčina poklesu krátkodobých závazků. Cizí zdroje ve finále klesly o 4,54%. Další hodnota, u které došlo ke snížení, je časové rozlišení. Pokles o 85,77% je způsoben snížením výdajů příštích období. Společnost MICO, spol. s r. o. pořídila katalogy výrobků, které nabízela po dobu dvou let, do roku 2014. V roce 2015 se už tedy do časového rozlišení nepromítaly. Do časového rozlišení společnost dále řadí pojištění budov sjednané od srpna roku 2013 do srpna roku 2014.

V meziročním srovnání roků 2015 a 2016 se pasiva zvýšila o 2,65%, což je nejvíce ze všech analyzovaných let. Vlastní kapitál měl hodnotu zvýšenou o 23,51%. Základní kapitál se předešlý rok ustálil a nyní už nedochází k jeho odchylování. Výsledek hospodaření minulých let zaznamenal nárůst o 40,77%. Zvýšení přinesl výsledek hospodaření běžného účetního období, který opět začal mít rostoucí tendenci. Tentokrát se zvýšil až o 186,35%. Snížení nastalo u cizích zdrojů. Za rok 2015/2016 došlo k poklesu o 29 910 tis. Kč. Důvodem tohoto snížení je pokles dlouhodobých a zároveň i krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky se snížily o 32,46% a krátkodobé závazky o 14,45%. Kdy u krátkodobých závazků výrazně poklesly položky závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. Výdaje příštích období se oproti předchozímu období zvýšily, proto časové rozlišení tvoří nárůst o 249,3%.

V posledním analyzovaném období se pasiva také zvýšila. Vlastní kapitál vzrostl, ale pouze nepatrně, o 0,2%. Výsledek hospodaření běžného účetního období výrazně poklesl, a to konkrétně o 35 910 tis. Kč. Cizí zdroje se zvýšily o 7,35%. Poprvé za analyzované období společnost začíná tvořit rezervy dle zvláštních právních předpisů ve výši 35 tis. Kč. Rezerva je dle zákona tvořena na likvidaci fotovoltaických panelů. Dále došlo ke zvýšení odloženého daňového závazku a ke zvýšení závazků z obchodních

vztahů. Společnost nakoupila od dodavatele plechy na výrobu tlakových nádob. Dlouhodobé závazky se tedy zvýšily o 22,32%. Naopak u krátkodobých závazků došlo k poklesu o 2 584 tis. Kč, jelikož společnost neobdržela, na rozdíl od minulého období, žádné krátkodobé zálohy.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v tisících Kč v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

V grafu č. 2 jsou zobrazena pasiva společnosti. Pasiva nevykazují žádné velké výkyvy. Vlastní kapitál má rostoucí tendenci a s každým dalším rokem se zvyšuje. Cizí zdroje mají naopak klesající tendenci, tedy až na poslední rok, kdy se mírně zvýšily. Časové rozlišení, stejně jako u aktiv, tvoří velmi nízké částky, které na grafu nelze ani vidět.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát sleduje vývoj jednotlivých položek v letech 2013-2017. Hodnoty jsou vyjádřeny jak procentuálně, tak v tisících korunách.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

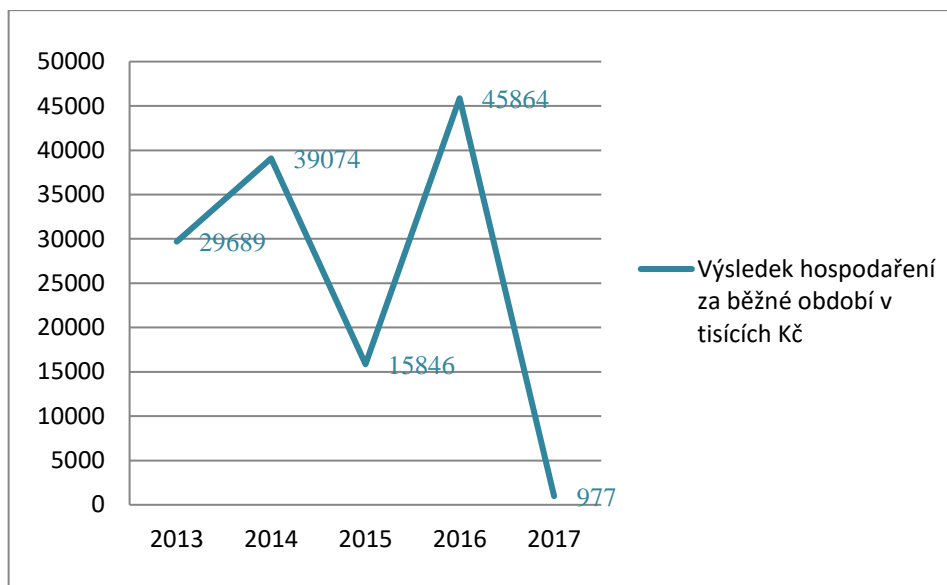
(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Výkaz zisků a ztrát	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	25 873	9,21	-99 333	-32,36	89 919	43,32	-88 163	-29,63
Tržby za prodej zboží	-12 420	-78,21	3 223	93,12	750	11,22	-2 054	-27,63
Výkonová spotřeba	-18 629	-10,91	-19 808	-13,02	-497	-0,38	-12 817	-9,73
Spotřeba materiálu a energie	-1 083	-1,05	-13 779	-13,55	-6 528	-7,42	-15 414	-18,93
Služby	-5 719	-10,77	-9 104	-19,21	5 687	14,86	4 653	10,58
Osobní náklady	2 635	3,50	3 403	4,37	7 457	9,17	-6 960	-7,84
Mzdové náklady	2 953	5,47	-1 220	-2,14	8 750	15,71	-4 590	-7,12
Náklady na soc. a zdrav. pojištění	-318	-1,49	4 623	22,02	-1 293	-5,05	-2 370	-9,74
Daně a poplatky	-82	-9,87	-92	-12,28	71	10,81	59	8,10
Odpisy	3 363	27,92	-953	-6,19	4 744	32,82	4 186	21,80
Provozní výsledek hospodaření	10 794	31,70	-24 893	-55,50	30 298	151,77	-45 392	-90,31
Nákladové úroky	20	0,56	-1 136	-31,48	-252	-10,19	-636	-28,64
Finanční výsledek hospodaření	-1 409	-24,37	1 665	28,80	-280	6,80	505	-11,49
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 385	31,61	-23 228	-59,45	30 018	189,44	-44 887	-97,87
Daň z příjmu	3 078	59,56	-5 076	-61,56	6 396	201,77	-8 977	-93,84
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 307	25,72	-18 152	-58,88	23 622	186,35	-35 910	-98,93
Výsledek hospodaření za účetní činnost	6 307	25,72	-18 152	-58,88	23 622	186,35	-35 910	-98,93

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají kolísavý trend. V roce 2013/2014 nastalo zvýšení o 9,21%, následující rok však tržby poklesly o celých 32,36%. Bylo to způsobeno poklesem poptávky po tlakových nádobách, které tvoří hlavní zdroj tržeb. V roce 2015 byly tržby za prodej tlakových nádob o 90 000 000,- Kč nižší než v roce 2014. V letech 2015/2016 se tržby opět výrazně zvýšily. Společnost získala nové odběratele a prodej tlakových nádob se zvýšil, tržby tak byly o 100 500 000 Kč vyšší než předchozí rok. V posledním analyzovaném období se tržby z prodeje výrobků a služeb znovu snížily o 29,63%. Zájem o tlakové nádoby opět poklesl, tentokrát byly tržby o 95 000 000,- Kč. Vývoj tržeb za prodej zboží započal klesajícím vývojem. Následující dvě období však dosahovaly růstu, v roce 2014/2015 dokonce o 93,12%. V posledním období tržby opět klesly, a to o 27,63%. Zdroje z tržeb za prodej zboží získává společnost prostřednictvím svého odštěpného závodu na Slovensku. Výkonová hodnota společnosti MICO, spol. s r. o. má po celé období klesající vývoj. Stejně jako výkonová spotřeba, i hodnoty spotřeby materiálu a energie mají po celou dobu klesající vývoj. Služby mají také klesající tendenci, ovšem od roku 2015/2016 se zvyšují, jelikož

společnost rozšířila svůj předmět podnikání, například do ekonomického odvětví, a tak se tržby za služby zvýšily celkově o 12 000 000,- Kč. Osobní náklady dosahují po celou dobu analýzy rostoucího vývoje, avšak poslední období jejich hodnota začala klesat. Hodnoty mzdových nákladů jsou kolísavé, v prvním období byly mzdové náklady rostoucí, poté se snížily o 2,14%. V roce 2016 přijala společnost 11 nových zaměstnanců, mzdové náklady se zvýšily o 15,71%. Poslední analyzovaný rok hodnoty mzdových nákladů poklesly o 7,12%, protože společnost zaměstnávala o 7 zaměstnanců méně než předchozí rok. Náklady na sociální a zdravotní pojištění v prvním roce poklesly o 1,49%, následující rok se zvýšily o 22,02%, poté se snížily o 5,05% a poslední rok se snížily o 9,74%. Podnik uzavírá s některými zaměstnanci dohodu o provedení práce, zobrazuje to skutečnost, že náklady na sociální a zdravotní pojištění nekopírují mzdové náklady, Daně a poplatky měly první dvě období klesající trend, následující dvě období se ale zvyšují. Odpisy měly v prvním roce rostoucí hodnotu, poté klesly o 6,19%, následně se opět zvýšily o 32,82% a poslední rok se zvýšily o 21,80% oproti předchozímu roku.

Kolísavého trendu dosahuje i provozní výsledek hospodaření, který byl v letech 2013/2014 a 2015/2016 rostoucí a v letech 2014/2015 a 2016/2017, kdy se snížil až o 90,31%, klesající. Opačně tomu bylo u finančního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření před zdaněním se v prvním analyzovaném období zvýšil o 31,61%, další rok poklesl o celých 59,45%. Následující rok měl opět rostoucí tendenci, a to o 189,44%, poslední rok poklesl o 97,87%.



Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Graf zobrazuje pokles v roce 2015, následující rok se však výsledek hospodaření ustálil. Další, ještě výraznější pokles nastal v roce 2017, kdy se výsledek hospodaření snížil o téměř 45 000 tis. Kč. Příčina snížení výsledku hospodaření spočívá zejména v tom, že společnost prodávala výrazně méně výrobků než předchozí roky, což způsobilo nízké tržby. Realizace tržeb za zboží se sice nesnížila tak prudce, avšak k poklesu celkových tržeb nepříznivě přispěla.

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza sleduje objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Zobrazuje podíl těchto položek na celkovém souhrnu. Jejím cílem je určit podíl majetkových složek na celkových aktivech a podíl zdrojů financování na celkových pasivech. Nejčastěji je používáno procentní vyjádření.

Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Aktiva v %	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	60,90	60,90	57,84	64,18	64,61
Dlouhodobý hmotný majetek	60,64	60,65	57,64	63,89	63,80
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19	0,18	0,13	0,22	0,30
Dlouhodobý finanční majetek	0,07	0,07	0,07	0,07	0,52
Oběžná aktiva	38,21	39,36	51,34	45,79	37,65
Zásoby	12,34	4,60	14,76	7,83	12,27
Dlouhodobé pohledávky	1,13	1,22	1,19	3,58	2,00
Krátkodobé pohledávky	20,61	32,49	16,60	14,09	18,48
Krátkodobý finanční majetek	4,13	0,54	9,40	10,15	2,45
Časové rozlišení	0,90	0,28	0,21	0,18	0,19

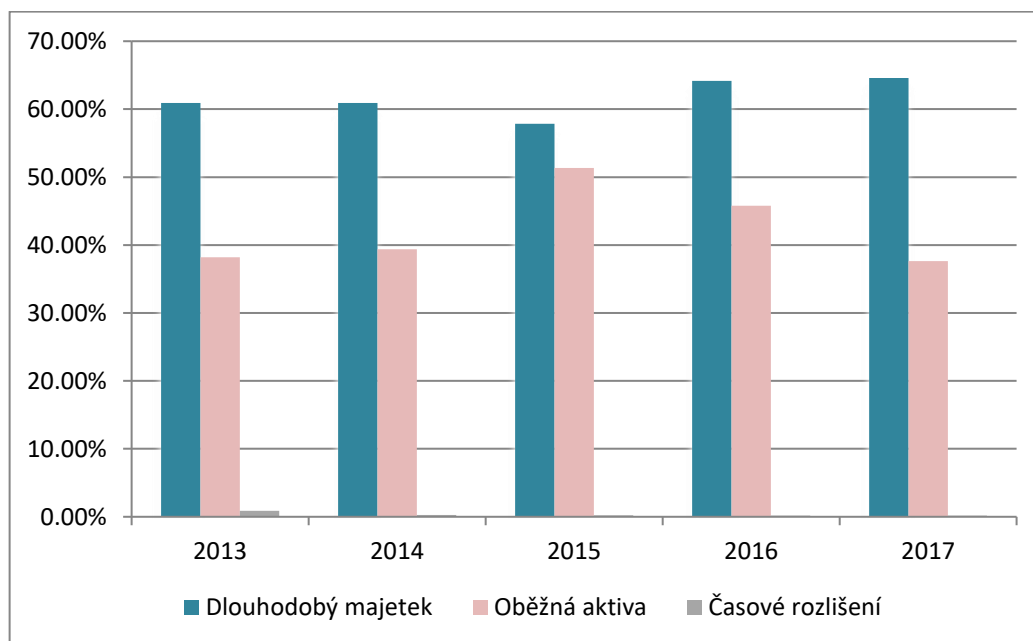
V roce 2013 má největší podíl 60,90% na aktivech dlouhodobý majetek. Z toho největší část tvoří dlouhodobý hmotný majetek s 60,64%. Další výrazný podíl 38,21% mají na aktivech oběžná aktiva. Z toho největší zastoupení představují krátkodobé pohledávky, které dosahují 20,61% a skládají se především z pohledávek z obchodních vztahů. Zásoby tvoří 12,34% podílu aktiv. Podíl 4,13% má krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobé pohledávky se na aktivech podílí jen 1,13%. Ještě menší hodnotou se podílí časové rozlišení, které tvoří 0,90% aktiv. Nepatrné hodnoty na aktivech tvoří dlouhodobý nehmotný majetek svými 0,19% a dlouhodobý finanční majetek s 0,07%. V dalším roce se hodnoty mění úplně minimálně, stále má největší zastoupení dlouhodobý hmotný majetek a poté oběžná aktiva. Hodnoty zásob se však snížily na 4,60%. Pokles způsobilo snížení položky nedokončené výroby a polotovarů. Naopak hodnoty krátkodobých pohledávek se zvýšily na 32,49%. Jelikož se výrazně snížily peněžní prostředky na účtech společnosti, pokles na hodnotu 0,54% zaznamenala položka krátkodobý finanční majetek.

Rok 2015 přinesl mírný pokles dlouhodobého hmotného majetku, ale stále má největší podíl 57,84% na aktivech. Podíl oběžných aktiv se zvýšil na 51,34% a tím se přibližují podílu dlouhodobého majetku. Nejvyšší podíl z oběžných aktiv tvoří stále krátkodobé pohledávky, které se snížily na 16,60%. Zásoby mají podíl na aktivech 14,76%. Dalším z výrazných podílů je podíl krátkodobého finančního majetku, který činí 9,40%. Zvýšení podílu je způsobeno nárůstem peněžních prostředků na bankovních účtech.

Dlouhodobé pohledávky mají podíl 1,22%. Dlouhodobý nehmotný majetek se na aktivech podílí 0,13%. Časové rozlišení tvoří 0,21% a nejmenší podíl na aktivech má dlouhodobý finanční majetek s 0,07%.

V roce 2016 se podíl dlouhodobého majetku opět mírně zvýšil na 64,18%. Dlouhodobý hmotný majetek dosahoval hodnoty 63,89%. Podíl oběžných aktiva poklesl na 45,79%, kdy se snížily současně i zásoby a krátkodobé pohledávky na 7,83% a 14,09%. Mírné zvýšení podílu na aktivech nastalo u krátkodobého finančního majetku a u dlouhodobých pohledávek na 10,15% a 3,58%. Nejnižší podíl na aktivech měl opět dlouhodobý finanční majetek s 0,07%.

V posledním sledovaném roce opět převažovala aktiva 64,61%. Podíl oběžných aktiv se snížil na 37,65%. Nejvyšší z nich byly krátkodobé pohledávky 18,48%. Zásoby dosáhly podílu na aktivech 12,27%. Krátkodobý finanční majetek poklesl na 2,45% a dlouhodobé pohledávky na 2,00%. Dlouhodobý finanční majetek tvoří podíl 0,52% na aktivech a dlouhodobý nehmotný majetek tvoří podíl 0,30%. Nejmenší podíl na aktivech má v roce 2017 časové rozlišení s 0,19%.



Graf č. 4: Rozložení aktiv v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Z grafu je zřejmé, že největší podíl na aktivech po všechna sledovaná období tvoří dlouhodobý majetek. Oběžná aktiva se zvýšila v roce 2015 a přiblížila se tak podílu dlouhodobého majetku, další rok se však opět snížila.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Pasiva v %	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	38,02	52,13	55,42	66,69	65,19
Základní kapitál	3,06	39,61	38,76	37,76	36,84
Fondy ze zisku	0,47	0,51	0,50	0,48	0,47
Výsledek hosp. minulých let	26,38	1,01	11,74	16,09	27,75
Výsledek hosp. běžného úč. období	8,11	11,00	4,43	12,35	0,13
Cizí zdroje	61,88	47,69	44,55	33,23	34,80
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Závazky	61,88	47,69	44,55	33,23	34,79
Dlouhodobé závazky	27,25	20,45	22,47	14,83	17,70
Krátkodobé závazky	34,63	27,24	22,08	18,10	17,10
Časové rozlišení	0,44	0,18	0,02	0,08	0,01

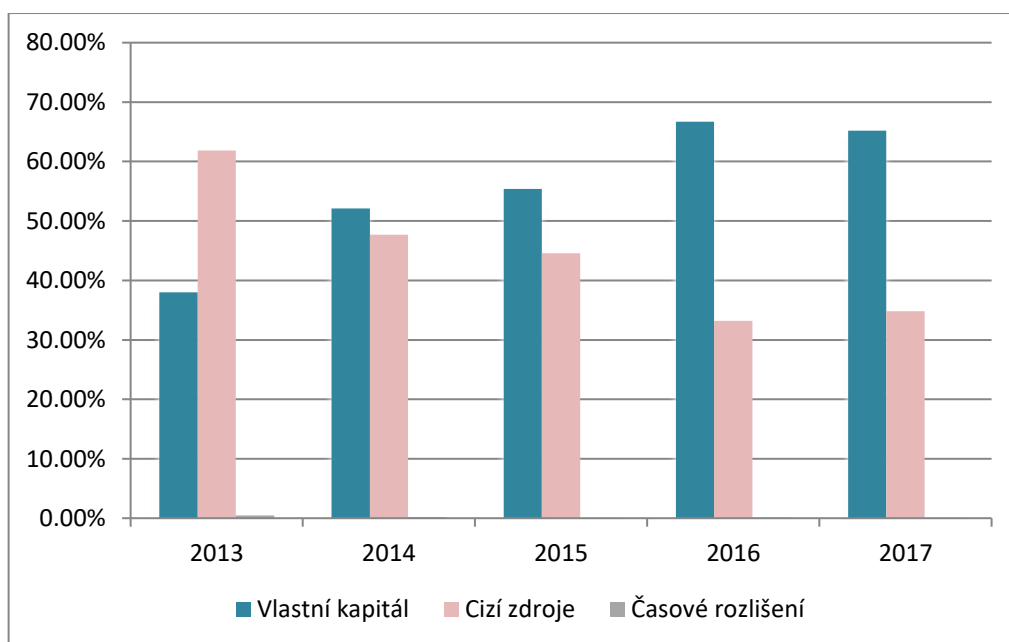
V roce 2013 tvoří vlastní kapitál 38,02% podíl na pasivech. Základní kapitál se podílí na pasivech 3,06%. Fondy ze zisku tvoří velmi malou část pasiv, a to 0,47%. Výsledek hospodaření minulých let má hodnotu 26,38% a výsledek hospodaření běžného účetního období má hodnotu 8,11%. Největší podíl z cizích zdrojů mají krátkodobé závazky 34,63%. Druhý největší podíl na pasivech mají dlouhodobé závazky s 27,25%. Časové rozlišení má nejmenší podíl, a to 0,44%.

V roce 2014 se zvýšil podíl vlastního kapitálu na 52,13%. Jak bylo zmíněno výše, valná hromada rozhodla o převedení nerozděleného výsledku hospodaření minulých let na základní kapitál. Nejvyšší část z něj pak tvořil základní kapitál, který dosáhl hodnoty 39,61%. Výsledek hospodaření běžného účetního období se na pasivech podílel 11,00%. Výsledek hospodaření minulých let tvořil pouze 1,01% a ještě méně tvořily fondy ze zisku s 0,47% podílu. Z cizích zdrojů byly nejvyšší opět krátkodobé závazky, které mají podíl na pasivech 27,24%. Dlouhodobé závazky se na pasivech podílí hodnotou 20,45%. Časové rozlišení opět dosáhlo nejnižší hodnoty, a to 0,18%.

V roce 2015 měl největší podíl na pasivech opět základní kapitál 38,76%. Výsledek hospodaření minulých let se na pasivech podílí 11,74%. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl hodnotu 4,43%. Dlouhodobé závazky tento rok převýšily krátkodobé závazky s 22,47%. Krátkodobé závazky klesly na 22,08%. Časové rozlišení pokleslo na hodnotu 0,02%, což je zanedbatelnou částkou pasiv.

Rok 2016 nepřinesl žádné výrazné změny. Základní kapitál opět tvořil největší složku pasiv 37,76%. Výsledek hospodaření minulých let se podílel 16,09%. Výsledek hospodaření běžného účetního období činil 12,35%. Fondy ze zisku měly podíl 0,48%. Krátkodobé závazky převýšily ty dlouhodobé s podílem 18,10%. Dlouhodobé závazky poklesly na 14,83%. Časové rozlišení se v tomto roce na pasivech podílelo hodnotou 0,08%.

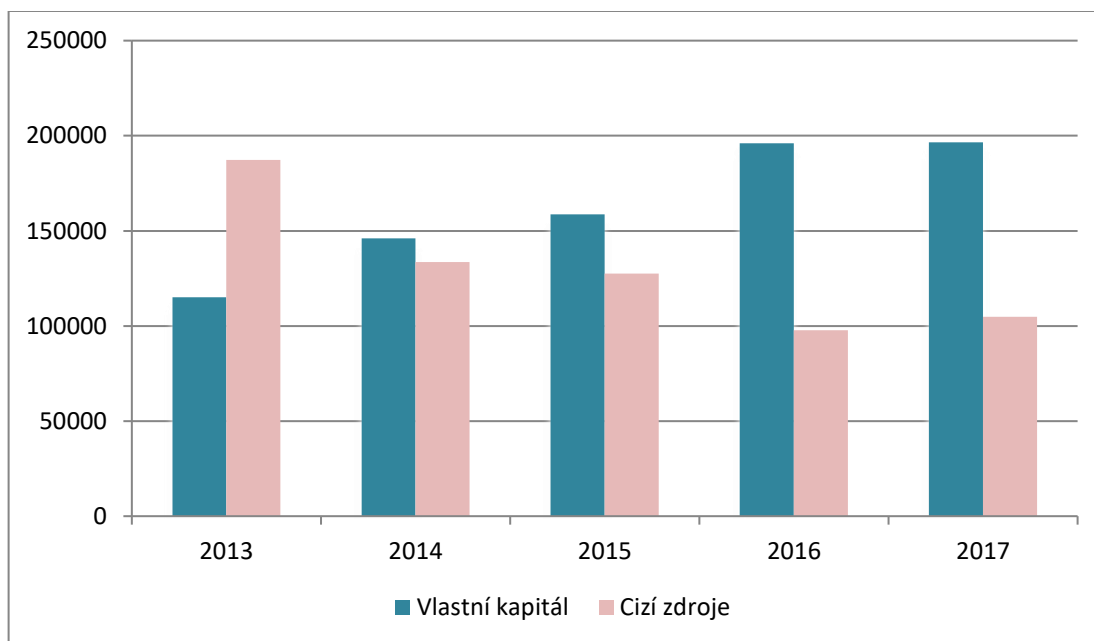
V posledním sledovaném roce se na pasivech opět nejvíce podílel základní kapitál s 36,84%. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil na podíl 27,75%. Fondy ze zisku tvořily 0,47%. Výsledek hospodaření běžného účetního období výrazně poklesl na podíl 0,13%. Dlouhodobé závazky mají podíl 17,70% a krátkodobé závazky 17,10%. V posledním roce byla také vytvořena rezerva, která se současně s časovým rozlišením podílela na pasivech stejným dílem, a to 0,01%.



Graf č. 5: Rozložení pasiv v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

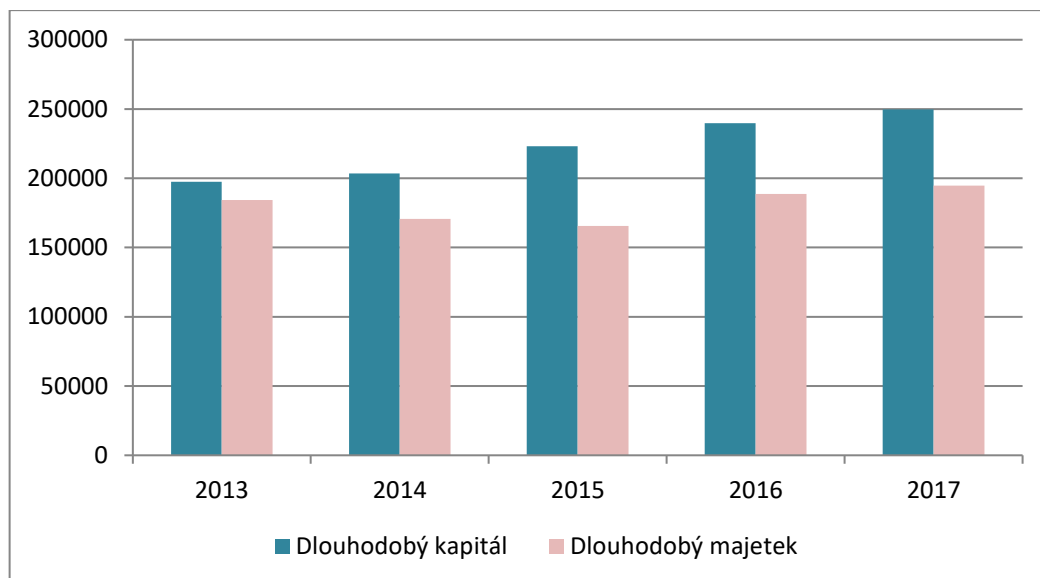
V prvním roce byly cizí zdroje vyšší než vlastní kapitál. To bylo způsobeno nízkou hodnotou základního kapitálu. V dalším roce se základní kapitál zvýšil a hodnoty se vyrovnaly. Od roku 2014 tedy tvoří větší složku pasiv vlastní kapitál.



Graf č. 6: Pravidlo vyrovnání rizik

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

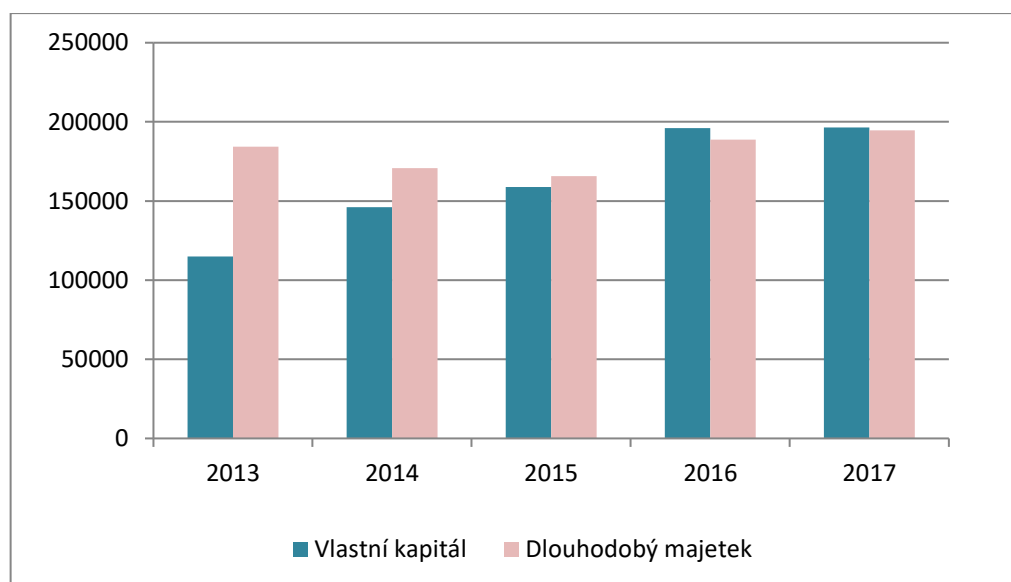
Pravidlo tvrdí, že cizích zdrojů by mělo být méně než vlastních. V tomto případě pravidlo v prvním roce nebylo splněno. Následující roky už je toto pravidlo dodržováno.



Graf č. 7: Zlaté bilanční pravidlo

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Dlouhodobý majetek by měl převyšovat nad dlouhodobým kapitálem, maximálně by měly být vyrovnány. Dlouhodobý majetek převyšuje dlouhodobý kapitál ve všech sledovaných obdobích, pravidlo je tedy splněno. Nejvíce je dlouhodobý kapitál s dlouhodobým majetkem vyrovnán v roce 2013.



Graf č. 8: Pari pravidlo

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Pari pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku. Pravidlo je dodrženo v letech 2013, 2014 a 2015. V roce 2016 a 2017 přerostl vlastní kapitál dlouhodobý majetek.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál, který se dále dělí na manažerský a investorský přístup. Dalšími z rozdílových ukazatelů jsou čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

Tabulka č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál-manažerský	10 810	33 957	83 799	80 517	61 941
Čisté pohotové prostředky	-92 285	-74 825	-36 327	-24 271	-44 127
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	-26 526	21 151	41 517	57 505	24 980

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál manažerský dosahuje ve všech letech vysoké kladné částky. Je to důsledek toho, že oběžná aktiva jsou mnohem vyšší než krátkodobé závazky. Společnost je tedy schopna použít oběžná aktiva na úhradu krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky

Při výpočtu čistých pohotových prostředků dosáhly veškeré výsledky záporných hodnot, společnost tedy nemá dostatek krátkodobých finančních zdrojů na úhradu krátkodobých závazků. Při tomto výpočtu byla zvolena varianta peněžních prostředků, kde byly dosazeny pouze peníze v pokladně a peněžní prostředky na účtech.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Ukazatel dosáhl v roce 2013 záporné hodnoty. V letech 2014-2017 byly hodnoty kladné. Společnost je schopna uhradit krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se skládá z ukazatelů rentability, ukazatelů zadluženosti, ukazatelů likvidity, ukazatelů aktivity a ukazatelů provozních. Výpočty ukazatelů budou porovnávány s oborovým průměrem. U společnosti je hlavním předmětem podnikání výroba průmyslových chladících a klimatizačních zařízení. Oborový průměr tedy bude počítán z průmyslového oboru CZ-NACE výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizace. Oborový průměr lze vypočítat na základě hodnot, které poskytují webové stránky Českého statistického úřadu.

Ukazatele rentability

Rentabilita obecně je vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost činností. V časové řadě by tyto ukazatele měly mít rostoucí tendenci.

Tabulka č. 8: Rentabilita

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Ukazatele v %	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv (ROA)	8,11%	11,00%	4,43%	12,35%	0,13%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	3,97%	5,58%	3,75%	5,95%	3,20%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	21,32%	21,10%	7,99%	18,51%	0,20%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	19,30%	16,00%	6,79%	10,12%	5,14%
Rentabilita tržeb (ROS)	8,26%	9,93%	5,91%	11,90%	0,18%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	4,85%	7,20%	5,49%	9,99%	4,70%
Rentabilita investic (ROI)	12,40%	15,12%	5,68%	15,13%	0,16%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	11,65%	9,26%	4,63%	4,81%	4,71%

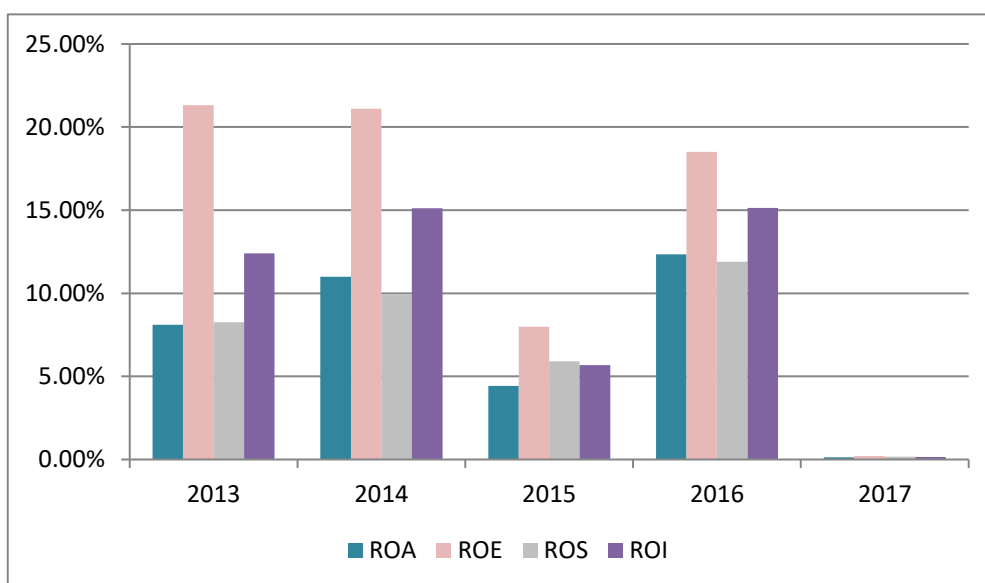
Ukazatel rentability aktiv měří, kolik zisku připadá na jednotku aktiv. Všechny vypočtené hodnoty tohoto ukazatele jsou kladné. Nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita celkových aktiv v roce 2016. Naopak nejnižší hodnoty dosáhla rentabilita v roce 2017. Pokles je způsoben výrazným snížením výsledku hospodaření po zdanění. V porovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty nadprůměrné.

Rentabilita vlastního kapitálu měří, kolik zisku připadá na jednotku vlastního kapitálu. Výpočty se pohybují v kladných hodnotách. Nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita v roce

2013. Nejnižší hodnota 0,13% byla v roce 2017. Nízká hodnota je způsobena prudkým poklesem výsledku hospodaření po zdanění. Oproti průměru se vypočtené hodnoty opět pohybují výš, pouze v roce 2017 klesla rentabilita pod oborový průměr. Pokles je způsoben snížením hospodářského výsledku po zdanění, který zaznamenal v posledním analyzovaném roce výrazný propad. Výsledky jsou vyšší než u rentability aktiv, výtěžnost celého kapitálu je tedy menší než vlastního kapitálu. To poukazuje na dostatečnou ziskovost firmy.

Rentabilita tržeb měří, kolik korun zisku vytvoří z jedné koruny tržeb. Rentabilitu vypočteme tak, že zisk po zdanění podělíme tržbami. Rentabilita tržeb byla nejvyšší v roce 2013, kde byla skoro dvojnásobná oproti oborové hodnotě. V dalších letech se ukazatele přibližovaly oborovému průměru a v posledním roce byla hodnota rentability nižší, než oborový průměr.

Rentabilita vloženého kapitálu je ukazatelem míry zisku. Zobrazuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku. Zisk po zdanění se podělí celkovými aktivy, od kterých se odečtou krátkodobé cizí zdroje. V roce 2016 byla rentabilita nejvyšší, dosáhla 15,13%. Oproti oborovému průměru byla vyšší až 3x. Hodnoty 15,12% dosáhl podnik v roce 2014. V roce 2013 se hodnota 12,40% přibližovala oborovému průměru. Nízká hodnota, jako i v ostatních ukazatelích, byla v roce 2015. Hodnota se snížila kvůli nízkému výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2017 byla hodnota nejnižší, dosáhla 0,16%. Rentability se ve všech ukazatelích pohybovaly ve vysokých číslech, to znamená, že podnik správně hospodaří se svým majetkem a kapitálem.



Graf č. 9: Vývoj rentability v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Graf zobrazuje vývoj rentability. Vysoké hodnoty dosahovaly rentability v letech 2013, 2014 a 2016. V roce 2015 hodnoty poklesly. V roce 2017 byly hodnoty téměř nulové kvůli nízkému výsledku hospodaření po zdanění.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměřují cizí zdroje s vlastními zdroji a poměřují schopnost hradit náklady dluhy. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti.

Tabulka č. 9: Zadluženost

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Ukazatele v %	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	61,88%	47,69%	44,55%	33,23%	34,80%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	48,96%	50,63%	47,77%	46,61%	51,67%
Koeficient samofinancování	38,02%	52,13%	55,42%	66,69%	65,19%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	47,91%	48,65%	52,96%	46,60%	46,19%
Míra zadluženosti	62,78%	91,49%	80,38%	49,83%	53,38%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	64,41%	69,98%	70,29	67,39%	66,08%
Úrokové krytí (hodnota)	9,49	12,50	8,07	22,63	3,07
Běžná zadluženost	34,73%	27,42%	22,11%	18,49%	17,10%
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	24,27%	24,46	24,93%	24,35%	24,95%

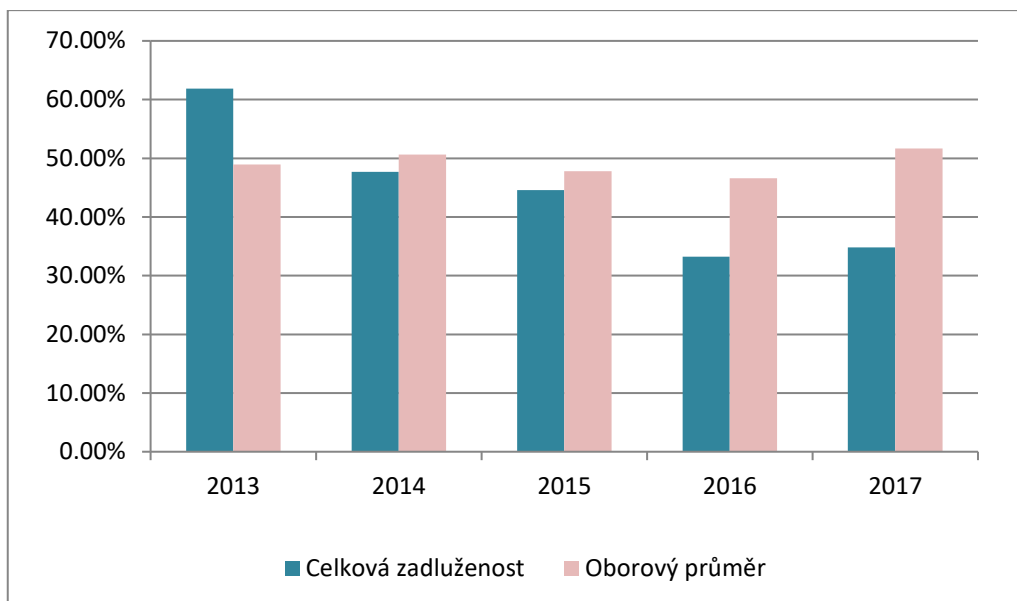
U celkové zadluženosti věřitelé preferují nízkou hodnotu. Doporučená hodnota by neměla přesáhnout 60%. V roce 2013 se hodnota mírně odchýlila od doporučených hodnot. V letech 2014-2017 byly hodnoty v normě. Celková zadluženost se mírně neshodovala s oborovými průměry, nejbližší jí byly ukazatelé v roce 2014 a 2015. Zadlužení je při dostatečné výkonnosti výhodné. Hodnoty ale doporučují pohybovat se kolem 50%.

Koeficient samofinancování zobrazuje, do jaké míry jsou aktivy financovány vlastním kapitálem. Vyjadřuje tedy finanční nezávislost společnosti. Hodnoty koeficientu mají rostoucí tendenci. Nejníže se pohybují v prvním roce, tam je koeficient samofinancování 38,02%. V letech 2014-2015 dosahovala společnost hodnot nad 50% a nejsamostatnější byla v letech 2016-2017, kdy její koeficient samofinancování překročil 60%. Společnost je tedy schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů.

Míra zadluženosti roste s tím, jak roste dluh ve finanční struktuře firmy. Nejvíce zadlužená byla společnost v roce 2014, kdy dosahovala 91,49%. V porovnání s oborovým průměrem se odchyluje o 21,51%. Vysoká míra zadluženosti byla i v roce 2015, a to konkrétně 80,38%. Následující rok byla hodnota nejnižší a celkově o 17,56 nižší, než oborový průměr.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Doporučená hodnota je 3, pod tuto hodnotu by ukazatel neměl klesnout. V tomto případě byla nejnižší hodnota v roce 2017 3,07. Pod doporučenou hodnotu tudíž žádná hodnota nespadla. Nejvyšší hodnota byla 22,63

Běžná zadluženost zobrazuje, jaká část celkových aktiv je financována krátkodobým cizím kapitálem. Největší část aktiv je financována krátkodobým cizím kapitálem v roce 2013, kdy dosáhla hodnoty 34,73%. Nejmenší byla hodnota v roce 2017, a to 17,10%.



Graf č. 10: Porovnání zadluženosti s oborovým průměrem

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Celková zadluženost v prvním roce výrazně převyšovala oborový průměr. V dalších letech oborový průměr zadluženost mírně přerostl. V roce 2016 byla celková zadluženost silně pod průměrem a podobně tomu bylo i v roce 2017.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost firmy dostát svých krátkodobých závazků v dohodnutých termínech a výši.

Tabulka č. 10: Likvidita

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

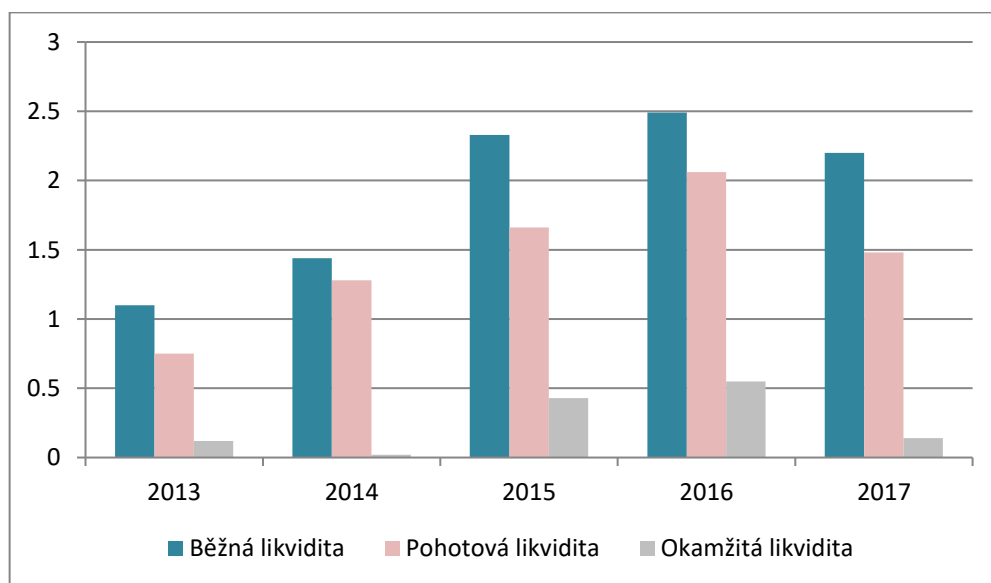
Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,10	1,44	2,33	2,49	2,20
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	1,36	1,67	1,38	1,16	1,17
Pohotovlá likvidita	0,75	1,28	1,66	2,06	1,48
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	1,23	1,56	1,28	0,99	0,99
Okamžitá likvidita	0,12	0,02	0,43	0,55	0,14
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	0,30	0,57	0,39	0,22	0,29

Běžná likvidita udává schopnost podniku uhradit do jednoho roku splatné závazky. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,8-2,5. V letech 2015-2017 bylo

toto rozmezí splněno. Ovšem rok 2013 se dostal na hodnotu 1,10 a rok 2014 na hodnotu 1,44. Tyto roky byly mírně pod doporučovanou hodnotou. Oborový průměr se odchyloval od ukazatelů likvidity, nejvyšší rozdíl mezi ukazatelem a jeho oborovým průměrem byl v roce 2016.

Pohotová likvidita je považována za přísnější verzi běžné likvidity. Hodnoty by se měly pohybovat mezi 1-1,5. Do rozmezí doporučených hodnot se dostali pouze roky 2014 a 2017. První rok byla likvidita 0,75, tedy nízká. V roce 2015 a 2016 byly hodnoty naopak vyšší, než udává doporučená hodnota.

Okamžitá likvidita vyjadřuje poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 0,2-0,5. Jediný ukazatel, který je v souladu s tímto rozmezím, je likvidita v roce 2015 s hodnotou 0,43. Ostatní ukazatele se od intervalu odchyloují.



Graf č. 11: Porovnání likvidit v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Nejvyšších hodnot dosahovala běžná likvidita, což je správně, jelikož měla nejvyšší doporučenou hodnotu. Nejnižší se pohybovala likvidita okamžitá, jelikož její interval doporučených hodnot byl také nejnižší. Z hlediska doporučených hodnot je složení tohoto vývoje správné.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak je podnik schopen využít jednotlivé majetkové části.

Tabulka č. 11: Aktivita

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat dlouhodobého majetku	1,61	1,82	1,29	1,62	1,11
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	1,25	1,29	1,05	1,10	1,10
Obrat aktiv	0,98	1,1	0,75	1,04	0,71
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	0,79	0,77	0,68	0,60	0,68
Obrat zásob	7,95	24,24	5,07	13,25	5,82
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	29,57	32,33	30,92	32,84	25,95
Doba obratu zásob	45,26	14,86	70,94	27,17	61,81
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	54,00	47,00	48,00	48,00	49,00
Doba splatnosti pohledávek	79,71	109,58	85,45	61,33	103,21
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	110,39	136,66	122,42	112,60	136,20
Doba splatnosti krátkodobých závazků	127,00	88,56	106,11	63,87	86,15
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	118,30	109,00	124,80	94,35	123,60

Obrat dlouhodobého majetku vyjadřuje, kolikrát se obrátí dlouhodobý majetek v tržbách. Největší schopnosti dosáhla společnost v roce 2014, kdy hodnota vykazovala 1,82. Další vysoká hodnota byla v roce 2016 1,62 a v roce 2013 1,61. Za rok 2015 se hodnota snížila na 1,29 a v roce 2017 poklesla až na 1,11.

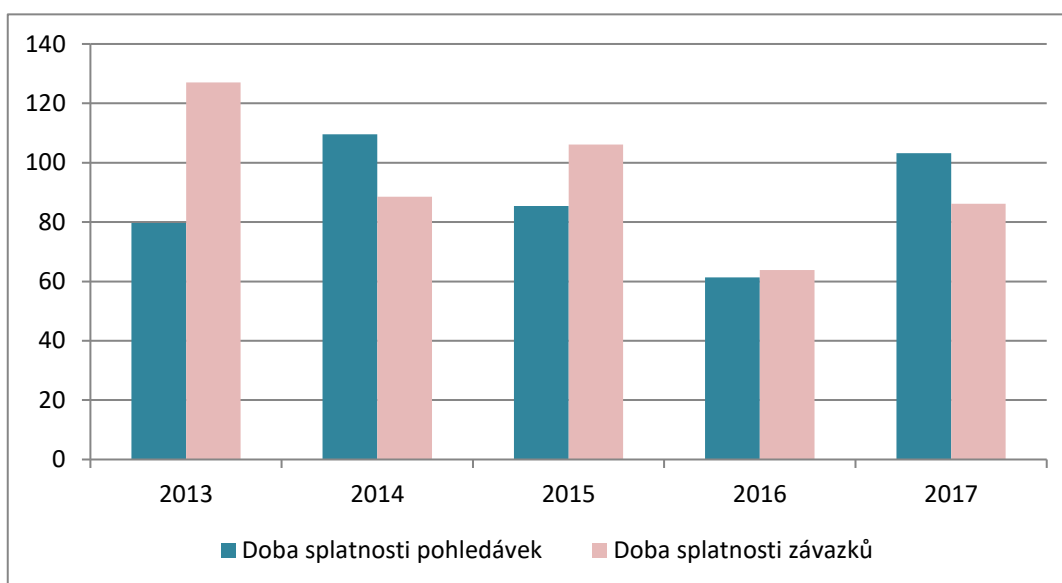
Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí v tržbách. Doporučené hodnoty jsou kolem 1. Doporučené hodnotě se obrat aktiv nejvíce přiblížil hodnotou 0,98 v prvním roce. Ostatní roky 2014-2017 se hodnoty pohybovaly také kolem hodnoty 1. Při porovnání s oborovým průměrem byly hodnoty mírně nadprůměrné.

Obrat zásob udává, kolikrát za rok se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Obrat zásob se pohybuje v nízkých hodnotách. Nejvyšší hodnota byla 24,24 v roce 2014. Oproti oborovému průměru však byly všechny hodnoty obratu zásob velmi podprůměrné.

Doba obratu zásob zobrazuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Hodnoty u doby obratu zásob jsou velmi kolísavou tendencí. V roce 2013 byla hodnota 45,26 dní. Přibližovala se tedy oborovému průměru. Další rok hodnota prudce klesla na 14,86 dní, čímž se od oborového průměru výrazně odchýlila. V následujícím roce doba obratu zásob opět narostla až na 70,94 dní. V roce 2016 byla doba obratu zásob 27,17 dní. V posledním roce se opět zvýšila na 61,81 dní.

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dnů, kdy musí podnik čekat, než dostane za již prodané výrobky a služby zaplacení. Společnost MICO má nastavenou dobu splatnosti pohledávek v rozmezí 14 až 60 dnů v závislosti na významnosti odběratele pro společnost. Doba splatnosti pohledávek se celých 5 období držela výrazně pod oborovým průměrem. I přesto se čísla pohybují vysoko, společnost má tedy problém s placením pohledávek včas. Nejdelší doba splatnosti byla v roce 2014 109,58 dní. Nejkratší doba splatnosti byla 61,33 dní v roce 2016.

Doba splatnosti krátkodobých závazků udává počet dnů, po které podnik využívá bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů. Doba splatnosti krátkodobých závazků je v prvním roce nejvyšší. Podnik využíval bezplatného obchodního úvěru po dobu až 127 dní. Ve druhém roce se hodnota snížila na 88,56 dní. Rok 2015 přinesl zvýšení doby splatnosti na 106,11 dní. Nejméně využíval podnik bezplatného úvěru v roce 2016, a to jen 63,87 dní, tedy o polovinu méně než první rok. Poslední rok trvala doba splatnosti krátkodobých závazků 86,15 dní. Při srovnání s oborovými průměry byl rok 2013 mírně nad oborovým průměrem, jelikož měl podnik v tomto roce vyšší závazky vůči dodavatelům. To se však v dalších letech srovnalo a podnik hradil své závazky mnohem dříve, než byla doba stanovená oborem.



Graf č. 12: Porovnání doby splatnosti pohledávek s dobou splatnosti závazků

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Graf ukazuje, že doba splacení závazků byla v prvním roce nejvyšší. To způsobil velký objem závazků z obchodních vztahů, které společnost musela uhradit. Ve druhém roce již nebyl tak závazek tak vysoký, převýšily ho ovšem pohledávky. V roce 2015 společnost splácela závazky pomalejším tempem, než jí byly hrazeny pohledávky. V roce 2016 měla společnost nejnižší množství pohledávek i závazků, tudíž se jejich splatnost zdatelně zrychlila. V posledním roce společnost splácela závazky rychleji, než jí byly spláceny pohledávky. A to i navzdory tomu, že měla závazky téměř jednou tolik vysoké oproti pohledávkám.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se používají při vnitřním řízení, tedy uvnitř podniku. Zachycují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance.

Tabulka č. 12: Provozní ukazatele

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč)	958,00	1030,14	276,73	991,01	453,91
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	1072,95	1132,25	1001,98	1007,27	745,50
Průměrná mzda na pracovníka (v Kč)	45 416,-	37 107,-	36 833,-	38 138,-	36 463,-
Oborový průměr pro výrobu klimatizací	41 920,-	40 874,-	40 933,-	40 201,-	40 986,-
Nákladovost výnosů	0,86	0,78	1,04	0,77	1,02
Materiálová náročnost výnosů	0,34	0,32	0,40	0,26	0,30

Produktivita práce z přidané hodnoty znamená, jak velká přidaná hodnota připadána jednoho pracovníka. Produktivita má kolísavý trend. V prvním roce byla produktivita z práce 958 tis. Kč, následující rok je ještě zvýšila na 1 030 tis. Kč. Nejmenší produktivita přišla v roce 2015, kdy nastal propad na 276 tis. Kč. Po celou dobu převyšuje produktivita práce jeho mzdu, to znamená dobrou finanční situaci podniku. Při porovnání ukazatele produktivity práce s oborovým průměrem, byla v oborovém průměru znatelně vyšší produktivita z práce než u této společnosti. To bylo způsobeno vyšší přidanou hodnotou v oborovém průměru. V roce 2015 byla produktivita společnosti silně podprůměrná, jelikož přidaná hodnota byla 3x nižší než u ostatních let. V roce 2017 byla přidaná hodnota také velmi nízká, a to o polovinu. Produktivita práce tedy značně klesla.

Průměrná mzda na pracovníka byla v roce 2013 nejvyšší a činila 45 416,- Kč. Další roky se mzda držela mezi 40 201,- Kč – 40 986,- Kč. V porovnání s oborovým průměrem byla mzda nadprůměrná pouze první rok, kdy převýšila oborový průměr o 3 496,- Kč. V dalších letech se mzdy snížily, průměrná mzda byla ale vždy nižší než oborový průměr.

Nákladovost výnosů znamená zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota by měla mít klesající tendenci. Ukazatel má sice tendenci klesat, ale v roce 2015 opět vzroste na hodnotu 1,04. Poté poklesne až na 0,77, následující rok však znovu vzroste. V tomto případě se klesající trend se u ukazatele neprokázal.

Materiálová náročnost výnosů udává míru zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Největší míra zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi je v roce 2015. Naopak nejnižší zatížení nastalo v roce 2016, kdy byly výnosy zatíženy pouze hodnotou 0,26.

Při srovnání průměrné mzdy na pracovníka a produktivity z práce. Lze pozorovat kolísání produktivity práce z přidané hodnoty. Je to způsobeno nízkou přidanou hodnotou v letech 2015 a 2017, konkrétně nízkými tržbami, které ovlivnily přidanou hodnotu. Průměrná mzda na pracovníka je vždy nižší než produktivita práce z přidané hodnoty, což je správně.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Existuje celá řada souhrnných indexů hodnocení. Tyto indexy mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční a ekonomické situace a výkonnosti pomocí jednoho čísla. V této práci bude použit Index IN05 a Altmanův model.

Altmanův model

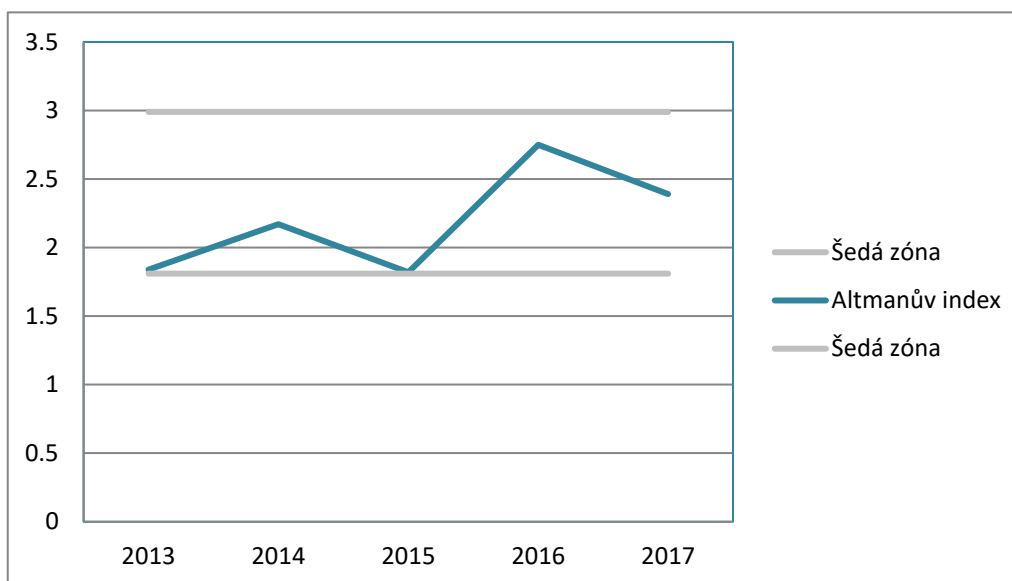
Altmanův model je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha.

Tabulka č. 13: Altmanův model

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,03	0,09	0,21	0,20	0,15
X2	0,22	0,01	0,10	0,14	0,24
X3	0,35	0,50	0,22	0,53	0,05
X4	0,26	0,46	0,52	0,84	0,79
X5	0,98	1,11	0,77	1,04	0,71
Z-skóre	1,84	2,17	1,82	2,75	2,39

Z-skóre se pohybovalo v rozmezí 1,82-2,75. Podnik se tedy nachází v šedé zóně, kde je hraniční hodnota 1,2. Nelze tedy přesně vyhranit finanční situaci podniku.



Graf č. 13: Vývoj altmanova indexu v letech 2013-2015

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MCo, spol. s r. o., 2013-2017)

Graf zobrazuje vývoj altmanova indexu. Hodnota byla nejnižší v roce 2015. V letech 2016 a 2017 hodnota zvýšila, což je pro finanční situaci podniku příznivé.

Index IN05

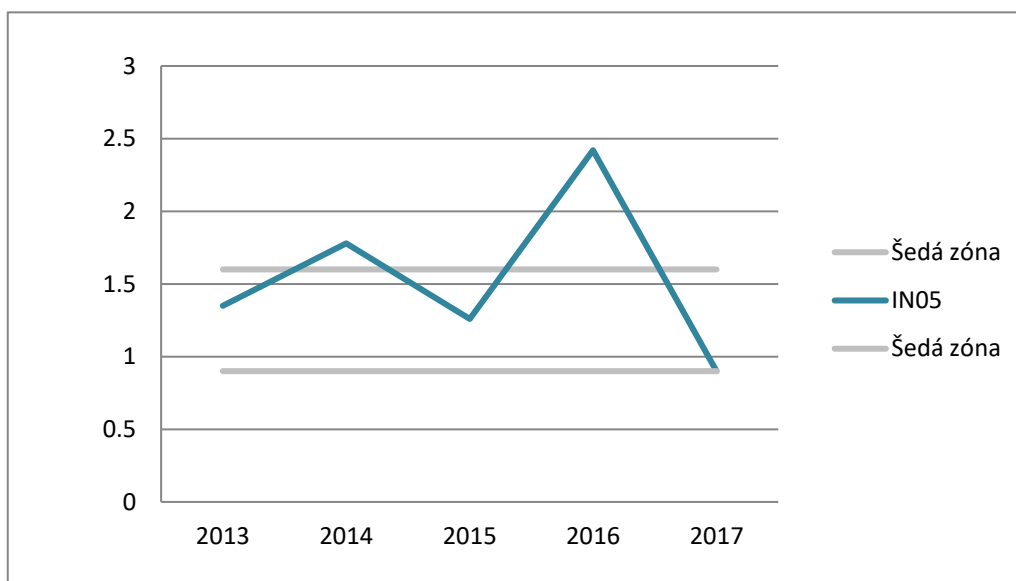
Index IN05 je jednou z variant IN modelů. Zaměřuje se na predikci finančních potíží a na to, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníky.

Tabulka č. 14: Index IN05

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MCo, spol. s r. o., 2013-2017)

Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
1	0,21	0,27	0,29	0,39	0,37
2	0,38	0,50	0,32	0,91	0,12
3	0,45	0,64	0,28	0,68	0,06
4	0,21	0,24	0,16	0,22	0,15
5	0,10	0,13	0,21	0,22	0,20
Index IN05	1,35	1,78	1,26	2,42	0,90

Index IN05 se za období 2013-2017 pohyboval v rozmezí 0,90-2,42. Podnik se tedy opět nachází v šedé zóně a o jeho zdraví nelze jednoznačně rozhodnout.



Graf č. 14: Vývoj indexu IN05 v letech 2013-2017

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Graf zobrazuje index IN05, kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016. V roce 2017 hodnota prudce klesla, a to až na hraniční hodnotu 0,9.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V závěrečné kapitole budou zformulovány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti MICO, spol. s r. o. Návrhy budou vypracovány dle výsledků zjištěných při provádění finanční analýzy v předchozí kapitole.

Ukazatele likvidity se pohybovaly mírně pod doporučenými hodnotami. V posledních dvou letech je však jejich výsledky zlepšily. Vysoké výsledky nejsou doporučené, neboť by šlo o zbytečně velké zadržování majetku, a to by bylo nehospodárné. Společnost měla záporné čisté pohotové prostředky a problém s okamžitou likviditou, což způsobily vyšší krátkodobé závazky. Vlastní kapitál v prvních třech letech přerůstal dlouhodobý majetek, což poukazuje na fakt, že firma nehospodařila s kapitálem příliš efektivně. Z ukazatele doby splatnosti pohledávek je patrné, že společnost má problém s hrazením pohledávek včas. Bude tedy navrženo opatření, které by podniku pomohlo zkrátit dobu splatnosti pohledávek. Společnost plánuje zakoupit nový nákladní automobil pro své zahraniční dodávky, prostřednictvím metody diskontovaných výdajů bude porovnáno, jaká metoda financování nákladního automobilu bude nejvhodnější.

3.1 Řízení pohledávek

Doba splatnosti pohledávek se pohybuje ve vysokých hodnotách. MICO poskytuje na splacení pohledávek 14 – 60 dnů. Zaleží na tom, zda jsou pro ni tito odběratelé významní. Společnosti ČEZ a společnosti Siemens s.r.o. poskytuje 45-60 dnů a společnosti ČKD Praha DIZ, a.s. poskytuje na splacení pohledávek 90 dnů.

Společnost má problém s hrazením pohledávek ve stanoveném termínu. Měla by být proto zajištěna opatření, aby se zkrátila doba splatnosti pohledávek.

Tabulka č. 15: Pohledávky po splatnosti v tis. Kč

(Zdroj: Výroční zprávy společnosti MICO, spol. s r. o., 2013-2017)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Pohledávky celkem	62 353	91 053	47 524	41 427	55 696
Pohledávky po splatnosti do 30 dnů	104	1 221	1 807	1 473	6 390
Pohledávky po splatnosti do 60 dnů	7	24	0	697	690
Pohledávky po splatnosti nad 90 dnů	3 776	2 624	261	253	2 592
Pohledávky po splatnosti celkem	3 887	3 869	2068	2 423	9 672

3.1.1 Vymáhání pohledávek

Pokud odběratelé nezaplatí za dodávku včas, je třeba přistoupit k vymáhání pohledávek vlastními pracovníky nebo za pomoci externích společností. Efektivnost vymáhání pohledávek vlastními silami je závislá na velikosti tržeb, objemu pohledávek po splatnosti a na počtu dlužníků.

Poskytování obchodních úvěrů je kromě platebního rizika spojeno s náklady na náhradní formu financování. Po dobu čekání na splacení pohledávek poskytuje společnost odběratelům obchodní úvěr. Po tuto dobu je podnik nucen využívat k financování veškeré činnosti dodatečné zdroje, ať už vlastní či cizí. Podnik tedy může zvolit alternativní formy refinancování, založené na odkupu pohledávek, kterými jsou faktoring a forfaiting (Režňáková, 2010, s. 92).

Postoupení pohledávek bankou

Možností, jak získat peníze za neuhrazené pohledávky, je odkup pohledávek bankou, která zajišťuje financování, správu a inkaso pohledávek, které vznikly na základě dodávek zboží tuzemským odběratelům. Odkupovány jsou pohledávky od 180 dnů po splatnosti. Výhody odkupu pohledávek spočívají v tom, že společnost obdrží 100% hodnoty pohledávky. Společnost, která odkup poskytuje, převezme správu pohledávek na sebe.

Faktoring

Faktoring je úplatné postoupení krátkodobých pohledávek, které nejsou zajištěny, snížených o diskont. Diskont je poplatek inkasovaný společností za poskytnutí služby. Předmětem faktoring mohou být pouze pohledávky společnosti MICO, spol. s r. o. z obchodního styku do doby splatnosti za subjektem s akceptovatelnou schopností splácet závazky, kdy doba splatnosti je kratší než 180 dnů.

- Bezregresní faktoring – faktoring bez postihu. Faktoringová společnost přebírá v případě nezaplacení pohledávky riziko na sebe. Tato forma faktoru je také označována jako faktor s pojištěním.
- Regresní faktor – faktoring s postihem. V případě nezaplacení pohledávky v době splatnosti si faktoringová společnost vyhrazuje právo na vrácení postoupené pohledávky společnosti MICO, spol. s r. o. Faktor prověřuje bonitu odběratelů, ale nepřebírá rizika za jejich neplatební vůle či insolvence (Režnáková, 2010, s. 92).

Faktoring je uskutečňován na základě faktoringové smlouvy, uzavřené mezi faktorem a prodávajícím. Ta za odkoupené pohledávky zaplatí společnosti MICO, spol. s r. o. 70 až 90% hodnoty pohledávky, zbytek obdrží společnost po odečtení diskontu, nejpozději však ve sjednaném termínu. Při sjednávání smlouvy se vymezí druh pohledávek, jejich limit, ručení za riziko nesplacení a výše poplatků za faktoringovou službu, zpravidla jako procento z tržeb. Tato forma řízení pohledávek by byla výhodná pro společnost MICO u pohledávek s vysokou hodnotou a dlouhou dobou po splatnosti.

Tabulka č. 16: Porovnání faktoringových společností

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů získaných z webových stránek společností)

Faktoring	Poplatek za převzetí rizika	Úrok
ČSOB Faktoring	0,3-0,5% z nominální hodnoty pohledávek	Úrok se pohybuje na úrovni běžné pro standardní kontokorenty
Česká spořitelna	0,3-1,5 % z nominální hodnoty pohledávek	Úrok se pohybuje na úrovni běžné pro krátkodobé úvěry
Komerční banka	0,3-1,0% z nominální hodnoty pohledávek	Úrok se pohybuje na úrovni běžné pro krátkodobé úvěry
Smart credit	0,3-1,5% z nominální hodnoty pohledávek	Úrok se odvíjí od PRIBOR sazeb platných pro kontokorentní úvěry

Průměrný poplatek za převzetí rizika se tedy pohybuje na úrovni 0,72 %. Pokud by společnost hradila tento poplatek, její náklady na správu pohledávek by byly následující:

Tabulka č. 17: Poplatek za riziko

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Poplatek při úroku 0,72%	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady za převzetí rizika	27 986,-	27 857,-	14 900,-	17 446,-	69 638,-

Pro společnost MICO by bylo vymáhání pohledávek vlastními silami nevýhodné. Podnik má velký objem pohledávek po splatnosti a zároveň od velkého počtu dlužníků. Vymáhání dluhů by bylo časově náročné a drahé. Mnohem výhodnější bude volba externího vymáhání pohledávek. Externí společnosti zaměstnávají specialisty, kteří jsou experty na vymáhání pohledávek.

V případě rozhodnutí, zda volit faktoring či postoupení pohledávek bance, bych společnosti doporučila volbu postoupení pohledávek bance. Oproti faktoringu zde dosáhne 100% částky hodnoty pohledávky. Navíc se jí sníží náklady na vymáhání těchto pohledávek, jelikož veškerou správu pohledávek zajistí společnost odkupující pohledávku. Zaměstnanci tak nebudou zatěžováni psaním upomínek a hledáním způsobů, jak donutit odběratele co nejrychleji pohledávky splatit. Komerční banka je

v případě odkupu pohledávky ochotna vyplatit společnosti MICO finanční prostředky ihned po dodávce zboží odběratelům.

Skonto

Skonto je pobídka odběratele k rychlejší platbě, odměnou za to mu je nabídnuta určitá sleva. Výhodou tohoto řešení je snížení celkového objemu pohledávek. Nevýhodou je snížení skutečné ceny výrobku. Skonto funguje na principu slevy, pokud odběratel zaplatí pohotově a před splatností faktury. Společnost MICO, spol. s r. o. v současné době poskytuje významným odběratelům skonto 2/20 netto 90. To znamená, že pokud odběratelé uhradí pohledávku do 20 dnů, získají 2% slevu z ceny. Obvyklá doba na splacení faktury je pak 90 dní. Pro společnost je důležité, aby stanovené skonto bylo výhodné jak pro odběratele, tak pro ni. V případě vysoké slevy by se společnosti poskytování skonta nevyplatilo.

Společnost poskytuje obvyklou dobu splatnosti v rozmezí 14 až 60 dnů. Záleží na tom, jak moc jsou pro ni tito odběratelé důležití.

Ratingový model určování WACC

Pro malé a střední podniky je obtížné odhadování požadovaných nákladů vlastního kapitálu, proto byl vytvořen stavebnicový model stanovení WACC.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec č. 32: Stavebnicový model stanovení WACC

(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 71)

kde:

- r_f – bezriziková výnosová míra
- r_{LA} – přírážka za malou velikost firmy
- r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu
- r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

Bezriziková míra na začátku roku 2019 činí 1,82%. Přírážka za velikost firmy závisí na celkové velikosti kapitálu podniku. Společnost MICO, spol. s r. o. se pohybuje

v rozmezí 100 milionů a 3 miliardy Kč, bude tedy muset použit vzorec pro výpočet přírážky.

$$\text{Přirážka za velikost firmy } r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Vzorec č. 33: Přirážka za velikost firmy

(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 72)

kde C – hodnota kapitálu vyjádřená v miliardách Kč

Hodnota C je po vyjádření 0,1965. Po dosazení do vzorce je velikost přírážky 4,67%. Další ukazatel je přírážka za podnikatelskou stabilitu. Ten se stanoví jako poměr hospodářského výsledku před zdaněním a aktivy. Po vypočtení všech potřebných ukazatelů je společnosti přiřazena přírážka za podnikatelskou stabilitu 0%.

Následuje výpočet posledního ukazatele ze vzorce, a to přírážky za finanční stabilitu. Hodnota likvidity je 2,20. Je tedy vyšší než hranice 1,25 a zároveň je vyšší než oborový průměr. Přirážka za finanční stabilitu je tedy 0%. Po sečtení všech hodnot je riziko, které se odráží v požadované výnosnosti z vlastního kapitálu, 6,49 % p. a.

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

Vzorec č. 34: Přepočtená alternativní výnosová míra

(Zdroj: Režňáková, 2010, s. 63)

Po vypočtení přepočtené alternativní výnosové míry lze dosadit do vzorce všechny hodnoty potřebné pro výpočet maximální výše sazby.

$$i_s = 1 - \frac{\frac{HD}{(1+i_t)}}{HD}$$

Vzorec č. 35: Maximální výše sazby skonta

(Zdroj: Režňáková, 2010, s. 63)

Po výpočtu bude stanovena maximální výše skonta, tak, aby byla pro společnost výhodná a zajistila jí dřívější úhrady pohledávek.

Odběratelé se splatností do 14 dnů

Jestliže odběratelé uhradí pohledávky do 4 dnů, mohou získat skonto 0,14/4 netto 14. To znamená, že sleva z celkové fakturované částky bude 0,14%. Pro srovnání bude uvažována faktura v hodnotě 480 000,- Kč.

$$480\,000 * 0,14\% = 672, -$$

Vzorec č. 36: Výsledná sleva pro odběratele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vzorec zobrazuje, že pokud odběratelé uhradí fakturu do 4 dnů, bude jim z fakturované částky odečteno celkem 672,- Kč. Částka, kterou zaplatí po uplatnění skonta, činí 479 328,- Kč.

Odběratelé se splatností do 30 dnů

V tomto případě platí skonto 0,4/8 netto 30. Zákazníci získají slevu 0,4%, pokud uhradí fakturu do 8 dnů od jejího obdržení.

$$480\,000 * 0,4\% = 1\,920, -$$

Vzorec č. 37: Výsledná sleva pro odběratele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při splacení fakturované částky do 8 dnů získají odběratelé slevu 1 920,- Kč. Zaplatí celkově 478 080,- Kč.

Odběratelé se splatností do 60 dnů

Pokud zaplatí odběratelé včas, obdrží od společnosti MICO skonto 0,7/20 netto 60. Bude jim tedy poskytnuta sleva 0,7% při splatnosti pohledávky do 20 dnů od jejího započetí. Při zaplacení pohledávky 21. den od vystavení faktury již sleva poskytnuta nebude.

$$480\,000 * 0,7\% = 3\,360, -$$

Vzorec č. 38: Výsledná sleva pro odběratele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při splacení fakturované částky do 20 dnů od vystavení faktury bude sleva 3 360,- Kč. Odběratelé zaplatí 476 640,- Kč.

Odběratelé se splatností do 90 dnů

Pokud zaplatí odběratelé ve stanovené lhůtě, poskytne jim společnost MIC skonto 1/30 netto 90. Odběratel s lhůtou splatnosti 90 dní musí zaplatit do 30 dnů od vystavení faktury, aby mu byla poskytnuta sleva ve výši 1%

$$480\,000 * 1\% = 4\,800,-$$

Vzorec č. 39: Výsledná sleva pro odběratele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při dodržení těchto podmínek bude odběrateli náležet sleva 4 800,- Kč. Odběratelé tedy zaplatí po slevě 475 200,- Kč.

Další opatření při neuhrazení pohledávek

Společnost MICO, spol. s r. o. by dále mohla využít některého ze zajišťovacích prostředků při uzavírání obchodních smluv

- Jistota – společnost může po odběrateli požadovat určitou peněžní částku nebo zřízení zástavního práva.
- Ručení – ručitel se písemně zavazuje uhradit za odběratele jeho dluh. Věřitel pak v případě, že odběratel pohledávku nesplatí, požaduje zaplacení dluhu po ručitelovi.
- Smluvní pokuta – účastník, který poruší smluvní povinnost, je povinen smluvní pokutu uhradit. Povinnost platí i v případě, kdy věřiteli nevznikne žádná škoda.
- Úrok z prodlení – dává právo věřiteli požadovat od dlužníka úroky z prodlení v případě zpoždění platby.

Úrok z prodlení

Výše úroku z prodlení odpovídá roční výši repo sazby stanovené Českou národní bankou. Dle nařízení vlády č.351/2013 Sb., ze dne 16. října 2013 je repo sazba zvyšována o osm procentních bodů.

Při pohledávce ve výši 480 000,- Kč bude společnost účtovat odběrateli úrok z prodlení. Repo sazba má výši 2% a při zvýšení o osm procentních bodů je výsledný úrok z prodlení 10%.

Tabulka č. 18: Úrok z prodlení pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba po splatnosti pohledávky	Úrok z prodlení	Částka k úhradě
20 dní	2 360,-	482 360,-
60 dní	7 890,-	487 890,-
120 dní	15 781,-	495 781,-
160 dní	21 041,-	501 041,-

Společnost by tohoto způsobu určitě měla využít, protože zavedení úroků z prodlení by některé odběratele donutilo začít splácet své pohledávky ve stanoveném termínu. Před koncem uplynutí doby splatnosti pohledávky by měla společnost MICO vyzvat odběratele, aby své pohledávky uhradili. V případě, že tak neučiní, má jako věřitel právo účtovat odběrateli úroky z prodlení, a ty pak společně s neuhrazenou pohledávkou vymáhat. Navrhují, aby společnost začala se sankcemi 10. den po uplynutí stanovené doby splatnosti. Tyto sankce by se ale neměly týkat nejvýznamnějších odběratelů. Jsou pro společnost velmi důležití, a tak si nemůže dovolit odradit je zavedením těchto sankcí. Pro významné odběratele bych ponechala odměnu za pohotové splacení ve formě skonta. Odběratelé i společnost tak dosáhnou kompromisu mezi zavedením úroků z prodlení či neposkytnutím žádné odměny.

3.2 Zdroje financování dlouhodobého majetku

Na základě zjištění potřeb společnosti se bude investice týkat nového nákladního automobilu, který společnost potřebuje k dopravě svých výrobků ke konečným

zákazníkům. Rozšíření vozového parku o nový kamion je nezbytná investice a společnost tak využije své volné peněžní prostředky. Zároveň se posílí export výrobků. Firma bude moci dopravovat výrobky rychleji a efektivněji, což ocení i odběratelé.

Společnost bude pořizovat nový kamion Volvo FH, který je vhodný na dálkovou přepravu. Zajišťuje bezpečí a pohodlí, což je pro řidiče velmi důležité. Z ekonomické stránky je spotřeba pohonných hmot velmi hospodárná, díky tomu firma výrazně ušetří náklady na palivo. Jelikož se společnost snaží chovat šetrně k životnímu prostředí, při této investici budou její požadavky splněny. Kamiony jsou uzpůsobeny tak, aby co nejméně zatěžovaly životní prostředí.

Cena bez DPH:	2 348 843,-
DPH 21%:	493 257,-
Cena včetně DPH:	2 842 100,-

Vlastní prostředky

Pokud by se společnost rozhodla použít na financování vlastní prostředky, kterých měla v prvních letech přebytek, nezvyšoval by se na rozdíl od úvěru cizí kapitál. Navíc by ušetřila na úrocích, které by jinak musela hradit bance. V posledním roce však peněžní prostředky společnosti značně poklesly.

Odpisy

Při odepisování dlouhodobého hmotného majetku se společnost řídí zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu. Pro účely odpisů používá §31, tedy rovnoměrné odpisy. Majetek se dle přílohy č. 1 k zákonu č. 586/1992 Sb. řadí do 2. odpisové skupiny. Kamion tedy bude odepisován po dobu 5 let.

Tabulka č. 19: Daňové odpisy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Pořizovací cena	Odpis	Oprávky	Zůstatková cena
2020	2 842 100	312 631	312 631	2 529 469
2021	2 842 100	632 367	944 998	1 897 102
2022	2 842 100	632 367	1 577 365	1 264 735
2023	2 842 100	632 367	2 209 732	632 368
2024	2 842 100	632 368	2 842 100	0

V prvním roce odepisování byl odpis 312 631,- Kč. Následující roky 2021-2023 byl odpis 632 367,- Kč. Kvůli zaokrouhlení byl odpis v posledním roce odepisování o korunu vyšší.

Účetní odpisy počítají s dobou životnosti kamionu na 60 měsíců. Hodnota účetních odpisů se tedy vypočte jako podíl pořizovací ceny kamionu a počet měsíců, které bude v provozu.

Tabulka č. 20: Rozdíl účetních a daňových odpisů při financování vlastními prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Účetní odpisy	Zůstatková cena	Daňové odpisy	Zůstatková cena	Rozdíl
2020	568 420	2 273 680	312 631	2 529 469	255 789
2021	568 420	1 705 260	632 367	1 897 102	-63 947
2022	568 420	1 136 840	632 367	1 264 735	-63 947
2023	568 420	568 420	632 367	632 368	-63 947
2024	568 420	0	632 368	0	-63 948

V prvním roce byl rozdíl účetních a daňových odpisů kladný, tudíž se společnosti zvýší základ daně dle §24 zákona č. 586/1992 Sb. o 255 789,- Kč. V následujících letech 2021-2024 byly hodnoty záporné, společnosti by se tedy daňový základ snížil o 63 947,- Kč.

Tabulka č. 21: Daňově uznatelné náklady

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Účetní odpis	Daňový odpis	Daňově uznatelné náklady
2020	568 420	312 613	312 613
2021	568 420	632 367	632 367
2022	568 420	632 367	632 367
2023	568 420	632 367	632 367
2024	568 420	632 368	632 368

Financování úvěrem

Pokud by se společnost rozhodla pro financování investičním úvěrem, doba splácení by trvala 4 roky a byl by splácen anuitními splátkami čtvrtletně.

Úvěr by byl zajištěn nemovitostí, ve které společnost vykonává administrativu. Cena této nemovitosti je dle znaleckého posudku vyčíslena na 6 520 000,-.

Úroková sazba úvěru je **5 % p. a.**, respektive **1,25 % p. q.**

$$Anuita = D * \frac{i}{1 - v^n}$$

Vzorec č. 40: Výpočet anuity

(Zdroj: Ptáček, 2019)

kde:

- D = počáteční výše úvěru,
- i = úroková sazba za období,
- v = diskontní faktor [$v = 1/(1+i)$],
- n = počet úrokovacích období splácení úvěru (Ptáček, 2019).

Tabulka č. 22: Položky úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Poskytovatel úvěru	Komerční banka, a. s.
Úroková sazba	5% p. a.
Doba splácení	4 roky
Forma splácení	čtvrtletně
Splácení	na konci intervalu
Anuita	197 090,-
Zaplacené úroky	311 345,-
Celkem zapláceno	3 153 445,-

Splátkový kalendář

Splátkový kalendář je tabulka, ve které jsou vymezeny všechny informace o tom, kdy, a po jak velkých splátkách bude úvěr splácen, jaký zaplatí dlužník úrok a jaká bude jeho anuita. V tomto případě jsou zde uvedeny i součty úroků za rok, jelikož splácení tohoto úvěru je prováděno čtvrtletní formou.

Tabulka č. 23: Splátkový kalendář

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Období / čtvrtletí		Požizovací cena	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatková cena	Úroky za rok
2020	1.	2 842 100	197 090	35 526	161 564	2 680 536	
	2.	2 680 536	197 090	33 507	163 583	2 516 953	
	3.	2 516 953	197 090	31 462	165 628	2 351 325	
	4.	2 351 325	197 090	29 392	167 698	2 183 627	129 887
2021	1.	2 183 627	197 090	27 295	169 795	2 013 832	
	2.	2 013 832	197 090	25 173	171 917	1 841 915	
	3.	1 841 915	197 090	23 024	174 066	1 667 849	
	4.	1 667 849	197 090	20 848	176 242	1 491 607	96 340
2022	1.	1 491 607	197 090	18 645	178 445	1 313 162	
	2.	1 313 162	197 090	16 415	180 675	1 132 487	
	3.	1 132 487	197 090	14 156	182 934	949 553	
	4.	949 553	197 090	11 869	185 221	764 332	61 085
2023	1.	764 332	197 090	9 554	187 536	576 796	
	2.	576 796	197 090	7 210	189 880	386 916	
	3.	386 916	197 090	4 837	192 253	194 663	
	4.	194 663	197 095	2 432	194 663	0	24 033
			3 153 445	311 345	2 842 100		311 345

Při financování nákladního automobilu úvěrem by společnost zaplatila na úrocích, které jsou daňově uznatelné, celkem 311 345,- Kč. Celková zaplacená suma banky by byla 3 153 445,- Kč.

Tabulka č. 24: Metoda diskontovaných výdajů na úvěr

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Anuita	Úrok	Úmor	Odpisy	Daňově uznatelné náklady	Úspora
2020	788 360	129 887	658 473	312 613	442 500	88 500
2021	788 360	96 340	692 020	632 367	728 707	145 741
2022	788 360	61 085	727 275	632 367	693 452	138 690
2023	788 365	24 033	764 332	632 367	656 400	131 280
Celkem					2 521 059	504 211

Celkem činí daňově uznatelné náklady 2 521 059,- Kč. Úspora na dani je ve výši 502 211,- Kč. Nejvyšší úspory dosáhne společnost Mico, spol. s r. o. v roce 2021.

Tabulka č. 25: Diskontované výdaje

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Změna výdajů na úvěr	Diskontované výdaje na úvěr	Odúročitel
2020	569 973	548 314	0,962
2021	546 279	505 308	0,925
2022	588 585	523 252	0,889
2023	633 052	541 260	0,855

V případě pořízení nákladního automobilu prostřednictvím finančního leasingu poskytuje společnost Volvo možnost pořídit kamion na leasing přímo u smluvené společnosti UniCredit Leasing. Na konci leasingu je stanovena částka za odkup 2 420,- Kč. Leasing je splácen 60 měsíců. Leasingový koeficient je 1,15. Podstatné náležitosti leasingu jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka č. 26: Finanční leasing

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Leasing	Cena bez DPH	Cena včetně DPH 21%
Požizovací cena	2 348 843,-	2 842 100,-
Běžná splátka	37 190,-	45 000,-
Akontace 20%	469 769,-	568 420,-
Odkupní cena	2 000,-	2 420,-

Z těchto údajů lze vypočítat splátkový kalendář leasingu.

Tabulka č. 27: Finanční leasing – splátkový kalendář

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Běžná splátka	Rozdělení akontace	Daňový náklad	Daňová úspora	Skutečné výdaje
2020	916 049	93 954	1 010 003	202 001	714 048
2021	446 280	93 954	540 234	108 047	338 233
2022	446 280	93 954	540 234	108 047	338 233
2023	446 280	93 954	540 234	108 047	338 233
2024	448 280	93 953	540 233	108 046	338 234
Celkem	2 703 169	469 769	3 170 938	634 188	2 066 981

Pomocí metody diskontovaných výdajů lze zjistit diskontované výdaje na leasing a porovnat je s diskontovanými výdaji na úvěr.

Tabulka č. 28: Porovnání výdajů na úvěr s výdaji na leasing

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Odúročitel	Čisté výdaje na leasing	Diskontované výdaje na leasing	Čisté výdaje na úvěr	Diskontované výdaje na úvěr
2020	0,9615	714 048	686 577	569 973	548 314
2021	0,9245	338 233	312 696	546 279	505 308
2022	0,8889	338 233	300 655	588 585	523 252
2023	0,8548	338 233	289 122	633 052	541 260
2024	0,8219	338 234	277 994	-	-
Celkem	-	2 066 981	1 867 044	2 337 889	2 118 134

Pokud by se společnost rozhodla financovat nákup nákladního automobilu z vlastních peněžních prostředků, musela by jednorázově vynaložit celou pořizovací cenu nákladního automobilu. To by pro společnost nebylo vhodné, jelikož došlo v posledním analyzovaném roce k velkému poklesu peněžních prostředků. Výdaje při vynaložení vlastních peněžních prostředků by činily 2 348 843,- Kč. Společnost by neměla volit nákup dlouhodobého majetku svými prostředky, a to zejména kvůli zápornému ukazateli čistých pohotových prostředků.

Bankovní úvěr by byl splácen čtvrtletně po dobu 4 let s úrokovou sazbou 5% p. a. Při financování investice úvěrem by společnost na daňově uznatelných nákladech zaplatila celkem 2 521 059,- Kč. Úspora na dani z příjmu by činila 502 211,- Kč. Diskontované výdaje na úvěr mají hodnotu 2 118 134,- Kč. Výhoda úvěru spočívá v tom, že po celou dobu úvěru je předmět ve vlastnictví společnosti. Při leasingu má společnost předmět pouze pronajatý.

Při financování nákladního automobilu finančním leasingem by společnost dosáhla daňové úspory 634 188,- Kč. Leasingové splátky jsou navíc daňově plně uznatelné. Diskontované výdaje na leasing jsou nižší než u úvěru, a to 1 186 044,- Kč. Společnost by tedy měla volit financování leasingem. Na rozdíl od úvěru je leasing nástrojem, který je zachycován mimobilančně, to znamená, že se v rozvaze nepromítne do cizích zdrojů. Leasing tedy neovlivňuje ani ekonomické ukazatele společnosti. Nevýhoda leasingu spočívá v tom, že je po celou dobu splácení vlastněn leasingovou společností. V případě nepříznivé situace leasingové společnosti pak může nájemce o svůj předmět i přijít. U této společnosti, která na trhu působí již od roku 1991, je to ale nepravděpodobné. Pro společnost MICO by tedy bylo nejvhodnější variantou financování nákladního automobilu prostřednictvím finančního leasingu. Leasing nezatíží cizí kapitál a z rozvahy tak nelze poznat, že je společnost zadlužená. Při použití metody diskontovaných výdajů byly diskontované výdaje na leasing nižší než u úvěru. Rozdíl činil 251 090,- Kč. Na základě výsledků při použití této metody je pro firmu MICO výhodnější zvolit financování leasingem.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti MICO, spol. s r. o. a navrhnutí opatření pro zlepšení finančního zdraví této společnosti. Nejprve byla v první části představena teorie, ve které byly uvedeny pojmy finanční analýzy, ale také způsoby výpočtu ukazatelů nezbytných pro praktickou část.

Ve druhé části byla představena společnost MICO, spol. s r. o., která byla pro tuto práci mnou vybrána. Společnost MICO, spol. s r. o., celým názvem Moravian Industrial Company, je společnost, která se zabývá výrobou průmyslových chladících a klimatizačních zařízení. Její předmět podnikání je velmi rozsáhlý, zabývá se také konstrukcí a výrobou výměníků tepla a tlakových nádob pro jaderné elektrárny. Tato společnost byla založena v roce 1993 v Třebíči. Společníkem je pan Jiří Denner a pan Karel Denner.

Následně byl podnik analyzován na základě vnitřních a vnějších faktorů, a to konkrétně dle McKinseyho modelu 7S a PESTE analýzy. Z těchto poznatků byla dále zpracována SWOT analýza. Byla také provedena finanční analýza podniku za roky 2013 až 2017. Tato analýza byla vypracována na základě účetních výkazů, které společnost ochotně poskytla. Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza, dále pak výpočet rozdílových a poměrových ukazatelů. Z analýzy soustav ukazatelů byl vybrán index IN05 a Altmanův model.

V části návrhové byly uvedeny nedostatky zjištěné provedením finanční analýzy. Společnost MICO, spol. s r. o. měla velkou část pohledávek, které jí byly spláceny až po lhůtě splatnosti. Tuto situaci bylo možné vidět v ukazateli doba splatnosti pohledávek. Společnosti tedy bylo doporučeno zavést úroky z prodlení u běžných odběratelů. U významných odběratelů by bylo vhodným řešením skonto. Dále firma MICO plánovala pořízení nového nákladního automobilu. Rozhodování probíhalo mezi financováním z vlastních peněžních prostředků a financováním prostřednictvím úvěru či leasingu. Z důvodu záporné hodnoty čistých pohotových prostředků, ale také mírným problémem s okamžitou likviditou, bych společnosti financování z vlastních prostředků

nedoporučila. Mezi úvěrem a leasingem bylo dále rozhodováno na základě aplikování metody diskontovaných výdajů. Při zvážení výdajů bylo zjištěno, že nejvýhodnější je pořízení tohoto dlouhodobého hmotného majetku prostřednictvím finančního leasingu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJ

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 9. 3. 2018.

GHODRATI, H., H. JABBARI and M. ESFANDYARI. A study on relationship between assets' objectivity, ROA, ROE and ownership ratio with liquidity cycle. *Management Science Letters* [online]. 2014, vol. 4, no. 6, p. 1341-1352 [cit. 2019-05-06]. ISSN 1923-2934. Dostupné z: <https://doaj.org/article/e6c0aa78e10b465798cd68cb894cd33b>

GRASSEOVÁ, Monika. Využití SWOT analýzy pro dlouhodobé plánování. *Obrana a strategie* [online]. 2006, roč. 1, č. 2, s. 48-55 [cit. 2019-04-20]. ISSN 1802-7199. Dostupné z: <https://www.obranaastrategie.cz/cs/archiv/rocnik-2006/2-2006/vyuziti-swot-analyzy-pro-dlouhodob-planovani.html>

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis* [online]. 2009, č. 3, s. 2-12 [cit. 2018-12-07]. ISSN: 1802-2200. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/35>

JIRÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ. *Finanční analýza*. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. ISBN 978-80-87035-14-6.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-453-8

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Leasing. *UniCredit Leasing CZ* [online]. Praha: UniCredit Leasing, ©2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.unicreditleasing.cz/cs/Financovani/Transportni-technika>

MÍKOVÁ, Marie. Harmonizace účetního výkaznictví z pohledu finanční analýzy se zaměřením na výnosnost. *Český finanční a účetní časopis* [online]. 2006, roč. 1, č. 1, s. 50-55 [cit. 2018-12-09]. ISSN: 1802-2200. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/119>

Míra inflace. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad. [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/mira-inflace-v-cr-v-lednu-2019>

PTÁČEK, R. *Bankovní produkty a služby* [přednáška]. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 20. 3. 2019

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

Sbírka listin 2013-2017, Justice.cz [online]. [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=566397>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Hana. *Strategická analýza*. 2., aktualizované vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.

Výnosy státních dluhopisů. *Česká národní banka* [online]. Praha: Česká národní banka [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=375&p_uka=1&p_strid=AEBA&p_od=200004&p_do=201904&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

Výroční zpráva společnosti MICO, spol. s r. o. za roky 2013-2017. Třebíč: MICO, spol. s r. o., 2019. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=566397>

Zákon č. 586/1992Sb., o daních z příjmů ze dne 18. prosince 1993

SEZNAM ZKRATEK

č.	číslo
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžně-pohledávkový fond
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
Kč	koruna česká
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investic
ROS	rentabilita tržeb

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Elementární metody finanční analýzy	16
Obrázek č. 2: Logo společnosti MCo, spol. s r. o.	36
Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti MCo, spol. s r. o.	38

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Nejvyužívanější anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření	14
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	46
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	49
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	54
Tabulka č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
Tabulka č. 8: Rentabilita	59
Tabulka č. 9: Zadluženost	61
Tabulka č. 10: Likvidita.....	63
Tabulka č. 11: Aktivita	65
Tabulka č. 12: Provozní ukazatele	68
Tabulka č. 13: Altmanův model	69
Tabulka č. 14: Index IN05	70
Tabulka č. 15: Pohledávky po splatnosti v tis. Kč.....	73
Tabulka č. 16: Porovnání faktoringových společností.....	75
Tabulka č. 17: Poplatek za riziko.....	75
Tabulka č. 18: Úrok z prodlení pohledávek.....	80
Tabulka č. 19: Daňové odpisy	82
Tabulka č. 20: Rozdíl účetních a daňových odpisů při financování vlastními prostředky	82
Tabulka č. 21: Daňově uznatelné náklady	83
Tabulka č. 22: Položky úvěru	84
Tabulka č. 23: Splátkový kalendář	84
Tabulka č. 24: Metoda diskontovaných výdajů na úvěr	85

Tabulka č. 25: Diskontované výdaje.....	85
Tabulka č. 26: Finanční leasing	86
Tabulka č. 27: Finanční leasing – splátkový kalendář.....	86
Tabulka č. 28: Porovnání výdajů na úvěr s výdaji na leasing.....	86

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v tisících Kč v letech 2013-2017	45
Graf č. 2: Vývoj pasiv v tisících Kč v letech 2013-2017	48
Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2013-2017	51
Graf č. 4: Rozložení aktiv v letech 2013-2017	53
Graf č. 5: Rozložení pasiv v letech 2013-2017	55
Graf č. 6: Pravidlo vyrovnaní rizik	56
Graf č. 7: Zlaté bilanční pravidlo	57
Graf č. 8: Pari pravidlo	57
Graf č. 9: Vývoj rentability v letech 2013-2017	61
Graf č. 10: Porovnání zadluženosti s oborovým průměrem	63
Graf č. 11: Porovnání likvidit v letech 2013-2017	64
Graf č. 12: Porovnání doby splatnosti pohledávek s dobou splatnosti závazků	67
Graf č. 13: Vývoj altmanova indexu v letech 2013-2015	70
Graf č. 14: Vývoj indexu IN05 v letech 2013-2017	71

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna - horizontální analýza	20
Vzorec č. 2: Procentní změna - horizontální analýza	20
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál–manažerský přístup	21
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál–investorský přístup	22
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky	22
Vzorec č. 6: Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond	22
Vzorec č. 7: Rentabilita	23
Vzorec č. 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	23
Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu	24
Vzorec č. 10: Rentabilita tržeb	24
Vzorec č. 11: Rentabilita investic	24
Vzorec č. 12: Celková zadluženost.....	26
Vzorec č. 13: Míra zadluženosti	26
Vzorec č. 14: Koeficient samofinancování.....	26
Vzorec č. 15: Ukazatel úrokového krytí	26
Vzorec č. 16: Běžná zadluženost	27
Vzorec č. 17: Běžná likvidita.....	27
Vzorec č. 18: Pohotová likvidita.....	28
Vzorec č. 19: Okamžitá likvidita	28
Vzorec č. 20: Obrat dlouhodobého majetku	29
Vzorec č. 21: Obrat aktiv	29
Vzorec č. 22: Obrat zásob.....	30
Vzorec č. 23: Doba obratu zásob	30
Vzorec č. 24: Doba splatnosti pohledávek.....	30

Vzorec č. 25: Doba splatnosti krátkodobých závazků	31
Vzorec č. 26: Produktivita práce z přidané hodnoty	31
Vzorec č. 27: Průměrná mzda na pracovníka	31
Vzorec č. 28: Nákladovost z výkonů	32
Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů	32
Vzorec č. 30: Altmanův model	34
Vzorec č. 31: Index IN05	35
Vzorec č. 32: Stavebnicový model stanovení WACC	76
Vzorec č. 33: Přírážka za velikost firmy	77
Vzorec č. 34: Přepočtená alternativní výnosová míra	77
Vzorec č. 35: Maximální výše sazby skonta	77
Vzorec č. 36: Výsledná sleva pro odběratele	78
Vzorec č. 37: Výsledná sleva pro odběratele	78
Vzorec č. 38: Výsledná sleva pro odběratele	78
Vzorec č. 39: Výsledná sleva pro odběratele	79
Vzorec č. 40: Výpočet anuity	83

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1A: Rozvaha - aktiva společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč	I
Příloha 1B: Rozvaha - aktiva společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč	II
Příloha 2: Rozvaha - pasiva společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč.....	II
Příloha 3A: Výkaz zisku a ztráty společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč.....	IV
Příloha 3B: Výkaz zisku a ztráty společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč.....	IV

Příloha 1A: Rozvaha - aktiva společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti MICO, spol. s r. o. v letech 2013-2017)

Ozn.	AKTIVA v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	302 536	280 265	286 408	294 001	301 348
B.	Dlouhodobý majetek	184 239	170 693	165 670	188 677	194 698
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	577	512	386	635	896
2	Ocenitelná práva	577	512	132	635	896
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			254		
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>			254		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	183 462	169 981	165 084	187 842	192 232
B. II. 1	Pozemky a stavby	107 698	127 952	123 880	124 195	119 555
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	4 901	4 901	4 901	4 942	4 942
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	102 797	123 051	118 979	119 253	114 613
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	31 540	35 047	30 757	52 792	58 038
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1 569	1 345	1 121	897	672
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>			1 121	897	672
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	42 655	5 637	9 326	9 958	13 967
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	640			2 889	
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	42 015	5 637	9 326	7 069	13 967
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	200	200	200	200	1 570
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	200	200	200	200	1 570

Příloha 1B: Rozvaha - aktiva společnosti MICO, spol. s r. o. v tis. Kč

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti MICO, spol. s r. o. v letech 2013-2017)

C.		Oběžná aktiva	115 589	110 299	147 040	134 618	113 458
C. I.		Zásoby	37 336	12 806	42 282	23 012	36 961
C. I. 1		Materiál	6 666	5 172	3 818	3 663	7 182
	2	Nedokončená výroba a polotovary	29 554	7 091	38 168	19 060	29 732
	3	Výrobky a zboží	278	484	262	211	
		<i>C.I.3.2. Zboží</i>	278	484	262	211	
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	59	59	34	34	34
	5	Poskytnuté zálohy na zásoby	779			44	13
C. II.		Pohledávky	65 759	94 459	50 930	51 946	61 717
C. II. 1		Dlouhodobé pohledávky	3 406	3 406	3 406	10 519	6 021
		<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	3 406	3 406	3 406	9 541	5 827
		<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>			21	978	194
		<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>			21	87	152
		<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>				891	42
	2	Krátkodobé pohledávky	62 353	91 053	47 524	41 427	55 696
		<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	33 365	73 064	23 812	30 188	39 214
		<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	1 310				1 348
		<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	27 678	17 989	23 712	11 239	15 134
		<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	24 540	13 699	5 385		6 296
		<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	237	720	1 087	625	486
		<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	2 901	3 570	17 240	10 614	8 352
C. III.		Krátkodobý finanční majetek	12 494	1 517	26 914	29 830	7 390
C. IV.		Peněžní prostředky	12 494	1 517	26 914	29 830	7 390
C. IV. 1		Peněžní prostředky v pokladně	135	89	82	249	1 336
	2	Peněžní prostředky na účtech	12 359	1 428	26 832	29 581	6 054
D. I.		Časové rozlišení	2 708	790	591	536	582
D. I. 1		Náklady příštích období	2 708	790	501	446	479
	3	Příjmy příštích období			90	90	103